

RYNEK FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH POD PRESJĄ UJEMNYCH STÓP ZWROTU W GŁÓWNYCH SEGMENTACH

Czynniki zewnętrzne

Wyniki funduszy inwestycyjnych (FI) w styczniu 2016 r. były realizowane w warunkach:

- utrzymującej się słabej koniunktury na GPW w Warszawie (spadek indeksu WIG o 4,7% m/m; 15% r/r),
- zmiany rentowności polskich obligacji m/m (OS2Y o -0,09 p.p., OS5Y o 0,16 p.p., OS10Y o 0,22 p.p.) oraz osłabienia polskiej waluty wobec USD (-3,7%) i EUR (-3,4%).

Na sytuację na rynku akcji i rynku długu oddziaływały:

- silne spadki najważniejszych indeksów giełdowych na świecie, decyzje FED (wzrost stóp procentowych) i EBC (obniżenie stopy depozytowej, wydłużenie programu skupu aktywów) podjęte w grudniu 2015 r., niepewność związana z sytuacją na rynku chińskim, spadek cen surowców
- czynniki lokalne: zmiany w polityce społeczno-gospodarczej oddziałujące m.in. na wyceny największych giełdowych spółek na GPW w Warszawie oraz rentowności papierów dłużnych, utrzymanie przez RPP poziomu podstawowych stóp procentowych
- oceny i wypowiedzi przedstawicieli agencji ratingowych.

Stopy zwrotu 12M z jednostek funduszy inwestycyjnych vs. oprocentowanie depozytów bankowych

- W styczniu 2016 r. stopy zwrotu 12M w głównych segmentach rynku FI uległy dalszemu spadkowi w stosunku do grudnia 2015 r. utrzymując się na ujemnym poziomie. Tym samym były znacznie niższe niż średnie oprocentowanie nowych depozytów gospodarstw domowych.

Aktywa w zarządzaniu TFI

- Na koniec stycznia 2016 r. aktywa zarządzane przez TFI ogółem uległy nieznacznemu zmniejszeniu (-0,2% m/m) do poziomu 251,7 mld PLN (-0,5 mld PLN m/m). Silniej zmniejszyły się aktywa osób fizycznych (-2,1% m/m) spadając do 119,3 mld PLN (-2,6 mld PLN m/m).

Napływ nowych środków na rynek FI vs. sektor bankowy

- W styczniu 2016 r. był kontynuowany, utrzymujący się od czerwca 2015 r., trend odpływu netto środków z funduszy osób fizycznych (-0,6 mld PLN). W tym samym okresie, mimo niskich stóp procentowych depozyty sektora bankowego osób prywatnych wzrosły o 9,3 mld PLN (11,8 mld PLN na koniec grudnia 2015 r.).
- Osoby fizyczne wycofywały środki głównie z funduszy akcji, dłużnych i mieszanych. Dodatkowo saldo zanotowały bezpieczne fundusze pieniężne.
- Na rynku podmiotów instytucjonalnych sektor bankowy zanotował odpływ środków z depozytów terminowych (-2,1 mld zł wobec napływu 6,5 mld PLN w grudniu 2015 r.) oraz lekki wzrost napływu środków do FI (1,4 mld PLN).

Wynik zarządzania

- Na koniec stycznia 2016 r. FI odnotowały miesięczny spadek wyniku zarządzania (-1,5 mld PLN wobec -0,9 mld PLN na koniec grudnia 2015 r.).

Wyniki PKO TFI

- W styczniu 2016 r. PKO TFI odnotowało dodatnie saldo napływu nowych środków osób fizycznych (+23,2 mln PLN), pozostając liderem segmentu detalicznego pod względem wielkości aktywów w zarządzaniu.

Łukasz Sieradzan-Sobolewski
lukasz.sieradzan-
sobolewski@pkobp.pl
tel. 22 580 35 01

SYTUACJA NA RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH VS. DEPOZYTY BANKOWE (STYCZEŃ 2016)

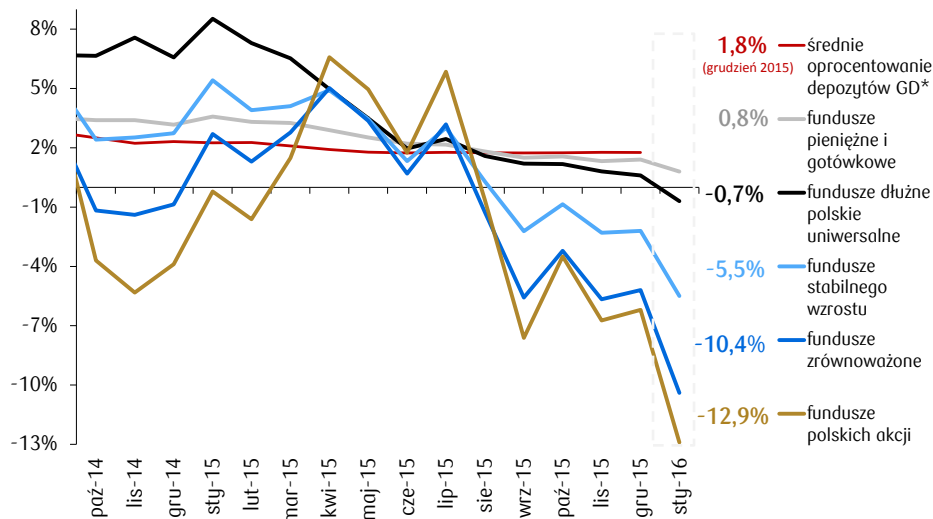
Departament Strategii Banku

Zespół Analiz i Konkurencji Rynkowej



Bank Polski

Stopy zwrotu 12M vs. oprocentowanie lokat bankowych

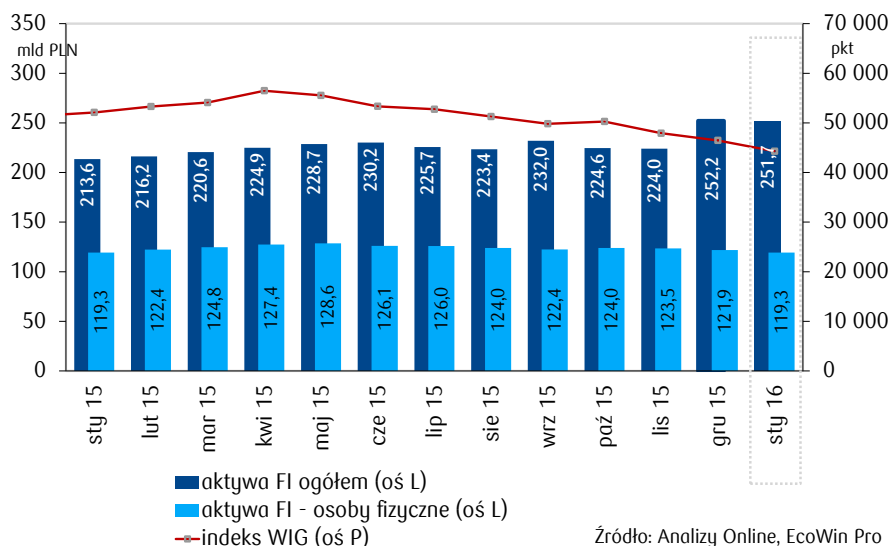


Źródło: Analizy Online, NBP

*dotyczy nowych umów złotowych

Ujemne stopy zwrotu 12M w głównych segmentach rynku FI kontynuowały spadek, zapoczątkowany w sierpniu 2015 r. Odbijało się to w warunkach stabilnej sytuacji w zakresie średniego, niskiego oprocentowania nowych depozytów gospodarstw domowych.

Aktywa w zarządzaniu TFI

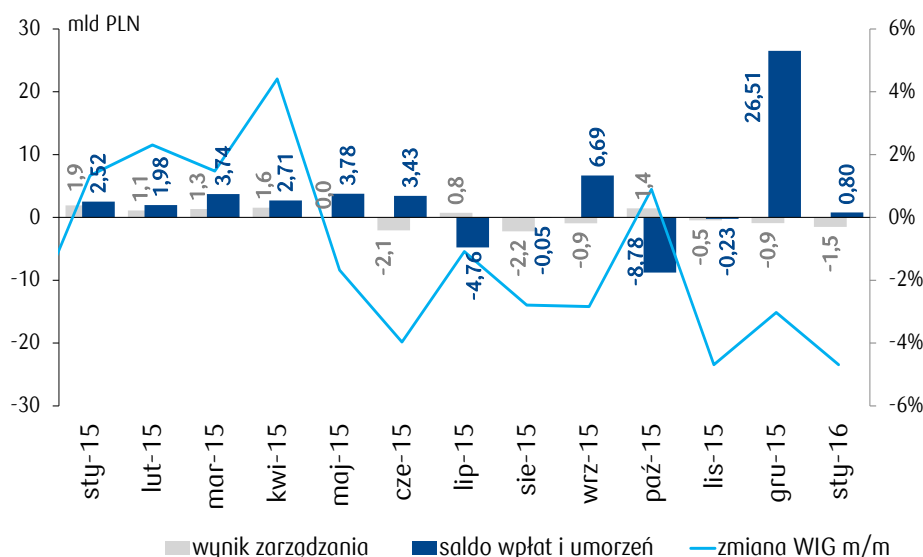


Źródło: Analizy Online, EcoWin Pro

W styczniu 2016 r. aktywa w zarządzaniu FI odnotowały lekki spadek (-0,2% m/m; -2,6 mld PLN m/m) wobec rekordowo wysokiego poziomu na koniec 2015 r. Silniejsze miesięczne tempo spadku odnotowały aktywa osób fizycznych -2,1%.

Napływ netto nowych środków na rynek FI

Saldo wpłat i umorzeń na vs. wynik zarządzania



Źródło: Analizy Online

W styczniu 2016 r. nastąpiło wyraźne wyhamowanie napływu nowych środków na rynek funduszy inwestycyjnych, po bardzo silnym napływie środków do funduszy aktywów niepublicznych w grudniu 2015 r.

SYTUACJA NA RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH VS. DEPOZYTY BANKOWE (STYCZEŃ 2016)

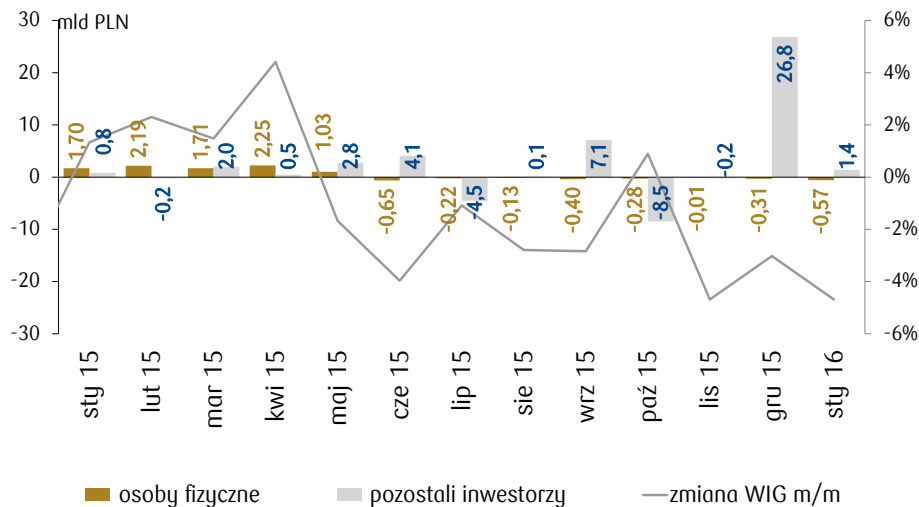
Departament Strategii Banku

Zespół Analiz i Konkurencji Rynkowej



Bank Polski

Saldo wpłat i umorzeń osób fizycznych na tle pozostałych inwestorów

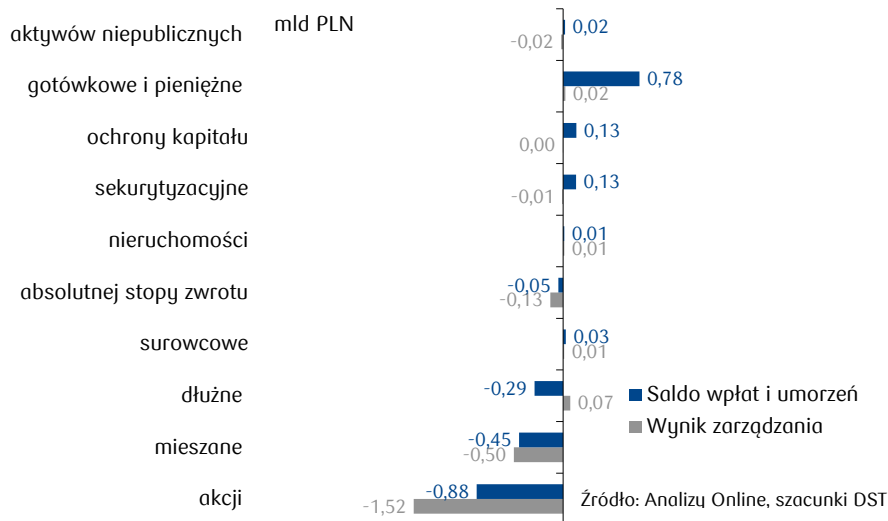


W styczniu 2016 r. był kontynuowany trend odpływu netto środków osób fizycznych z rynku funduszy inwestycyjnych, trwający od połowy 2015 r. Na pozostałym rynku FI wysokość salda „unormowała się” po przyroście w grudniu 2015 r.

Źródło: Analizy Online

Preferencje inwestycyjne osób fizycznych w styczniu 2016 r. – saldo wpłat i umorzeń

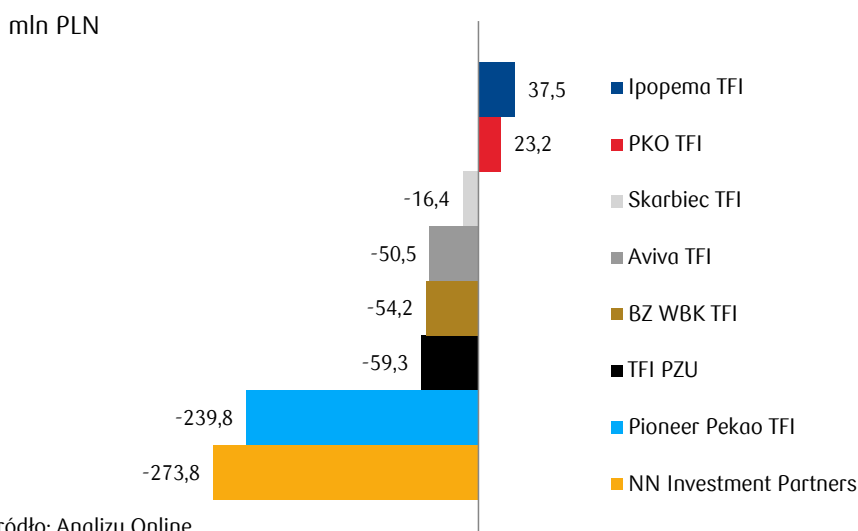
Saldo wpłat osób fizycznych wg klasy aktywów



Wciąż zmienna i pogarszająca się koniunktura na rynku akcji wpływa na silny odpływ środków z funduszy akcji. W perspektywie ostatniego roku ich udział w portfelach osób fizycznych spadł o 1,1 p.p. do 19%.

Źródło: Analizy Online, szacunki DST

Saldo wpłat osób fizycznych w grupie TOP8, największych TFI pod względem zarządzanych aktywów

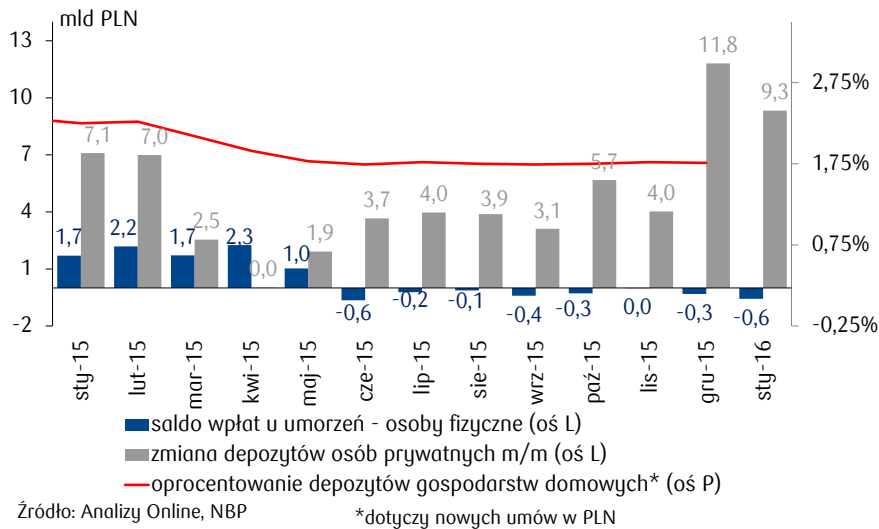


W styczniu 2016 r., w grupie największych TFI, PKO TFI jako jeden z nielicznych podmiotów odnotował dodatnie saldo napływu nowych środków netto od osób fizycznych.

Źródło: Analizy Online

Napływ środków na rynek FI i do banków

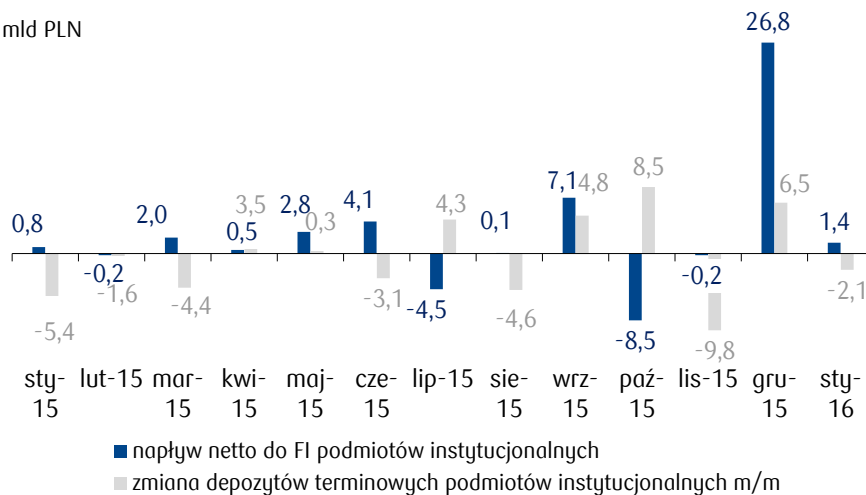
Osoby fizyczne



Styczeń 2016 r. był ósmym kolejnym miesiącem, w którym TFI odnotowały ujemne saldo wpłat i umorzeń osób fizycznych. Mimo niskiego oprocentowania lokat bankowych, osoby prywatne swoje wolne środki lokowały w bankach. Ta sytuacja była determinowana utrzymującym się wysokim ryzykiem inwestycji rynku funduszy, na który miały wpływ ujemne stopy zwrotu 12M realizowane w największych segmentach rynku.

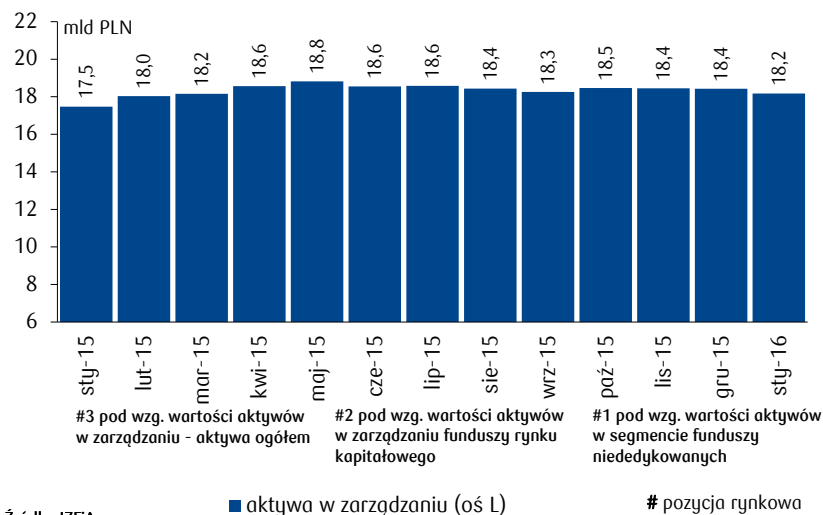
Podmioty instytucjonalne

mld PLN



W styczniu 2016 r. na rynek FI napłynęło 1,4 mld PLN nowych środków od instytucji. Sektor bankowy zanotował w tym czasie odpływ środków z depozytów terminowych podmiotów instytucjonalnych.

Udział PKO TFI w rynku



Na koniec stycznia 2016 r. PKO TFI zachował pozycję lidera rynku detalicznego i 3. pozycję pod względem wartości aktywów w zarządzaniu ogółem.

Perspektywa rozwoju rynku FI

Pozytywny wpływ na rynek FI

-  Perspektywa utrzymania ożywienia gospodarczego w Polsce, dobre dane z rynku pracy
-  Potencjalny wzrost rentowności obligacji skarbowych (wpływ finansowania rosnących potrzeb pożyczkowych budżetu państwa)
-  Niskie oprocentowanie lokat bankowych powodowane poziomem utrzymujących się podstawowych stóp procentowych
-  Napływ oszczędności na rynek FI ze środków programu 500+

Negatywny wpływ na rynek FI

-  Brak zaufania do rynku funduszy inwestycyjnych spowodowany utrzymującymi się ujemnymi średnimi stopami zwrotu 12M w głównych segmentach rynku
-  Potencjalny dalszy spadek cen surowców rzutujący na wyceny spółek
-  Wpływ zmian w otoczeniu społeczno-gospodarczym na wyceny spółek na GPW w Warszawie
-  Otoczenie międzynarodowe: problemy chińskiej gospodarki, obawy dot. wyjścia Wielkiej Brytanii z UE
-  Postrzeganie wiarygodności kredytowej Polski - niższy rating S&P oraz perspektywa potencjalnej zmiany oceny Moody's i Fitch

Prognoza PKO Banku Polskiego dot. wzrostu aktywów FI w 2016 r. i czynników istotnie wpływających na ich wzrost w najbliższym okresie.

	1Q 2016	2016	
Aktywa FI (wg DAE)	255,2 mld PLN	276,7 mld PLN	wzrost na koniec 2016 r. ok. 9% r/r
Napływ środków netto do FI (wg DAE)	5,7 mld PLN	23,1 mld PLN	niższe saldo napływu środków netto na rynek FI niż w 2015 r.
Indeks WIG (wg BSR)	45-46 tys. pkt.	50 tys. pkt.	spodziewane odbicie na GPW w okolicach II połowy 2015 r.
Rentowność obligacje skarbowe (wg BSR)	1,8% 2Y 2,4% 5Y 3,0% 10Y	1,9% 2Y 2,55% 5Y 3,2% 10Y	większa podaż papierów skarbowych i zapowiadane programy zakładające pobudzenie konsumpcji prywatnej będą oddziaływały na wzrost rentowności obligacji polskich
Stopy procentowe (wg DAE)	bez zmian (stopa referencyjna 1,50%)	bez zmian (stopa referencyjna 1,50%)	wysokie prawdopodobieństwo utrzymania poziomu stóp procentowych w 2016 r.

SYTUACJA NA RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH VS. DEPOZYTY BANKOWE (STYCZEŃ 2016)

Departament Strategii Banku
Zespół Analiz i Konkurencji Rynkowej



Bank Polski

DEPARTAMENT STRATEGII BANKU

Dyrektor Departamentu

Magdalena Ramatowska

t: 22 521 81 06

magdalena.ramatowska@pkobp.pl

ZESPÓŁ ANALIZ RYNKU I KONKURENCJI

Kierownik Zespołu

Elżbieta Sawicka

t: 22 521 81 03

elzbieta.sawicka@pkobp.pl

Katarzyna Hyż

Aneta Iwańska

Katarzyna Perkuszewska

Łukasz Sieradzan-Sobolewski

Aleksandra Wasilewska

t: 22 580 25 77

t: 22 521 68 46

t: 22 521 88 31

t: 22 580 35 01

t: 22 521 48 25

katarzyna.hyz@pkobp.pl

aneta.iwanska@pkobp.pl

katarzyna.perkuszewska@pkobp.pl

lukasz.sieradzan-sobolewski@pkobp.pl

aleksandra.wasilewska@pkobp.pl

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny oraz nie stanowi oferty w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks Cywilny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą być traktowane, jako propozycja nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych, usługa doradztwa inwestycyjnego, podatkowego lub jako forma świadczenia pomocy prawnej. PKO BP SA dołożył wszelkich starań, aby zamieszczone w niniejszym materiale informacje były rzetelne oraz oparte na wiarygodnych źródłach. PKO BP SA nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna, ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa; Sąd Rejonowy dla m. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000026438; NIP: 525-000-77-38, REGON: 016298263; Kapitał zakładowy (kapitał wpłacony) 1 250 000 000 PLN.

Infolinia:

801 302 302

opłaty zgodne z taryfą operatora

Informacja:

informacje@pkobp.pl

www.pkobp.pl