



Kryzys płynności w Turcji bez wpływu na fundusze TFI PZU

Materiał dla klientów przygotowany przez ekspertów TFI PZU
– wrzesień 2026 r.

INWESTYCJE

We wrześniu 2026 r. na tureckim rynku funduszy inwestycyjnych doszło do kryzysu płynności po zmianach regulacyjnych ograniczających koncentrację aktywów w pojedynczych spółkach o niskiej płynności. W efekcie część funduszy została zmuszona do wyprzedaży aktywów, a inwestorzy zaczęli masowo składać zlecenia umorzeń.

Najpoważniejsze problemy z realizacją wypłat zgłosił Pusula Portföy, którego niektóre fundusze inwestycyjne, w tym fundusze rynku pieniężnego, nie były w stanie terminowo obsłużyć umorzeń. Następnie podobne problemy wystąpiły w Tera Portföy, gdzie fundusz rynku pieniężnego oraz fundusz akcyjny nie zrealizowały części żądań wykupu, a później opóźnienia zgłosił również Atlas Portföy. W odpowiedzi regulator rynku kapitałowego, SPK (Capital Markets Board), zawiesił możliwość nabywania i odkupywania jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez siedem lokalnych TFI, w tym: Pusula, Tera, Hedef, Atlas, A1, Pardus i Bulls, oraz nakazał likwidację 130 funduszy, na likwidatorów wyznaczając dwa duże banki. Dodatkowo bank centralny zwiększył dostarczanie płynności w lirze, podniósł limity finansowania dla banków i złagodził wybrane wymogi rynkowe, aby ograniczyć ryzyko wymuszonej sprzedaży aktywów i rozłania kryzysu na cały system finansowy.

Wynika z tego, że był to przede wszystkim kryzys płynności lokalnych funduszy utrzymujących silnie skoncentrowane pozycje w akcjach o niskiej płynności. Reakcja regulatorów polegała natomiast na połączeniu działań nadzorczych (zamrożeniu i likwidacji części funduszy) z działaniami banku centralnego mającymi na celu zwiększenie płynności w systemie finansowym.

Niektóre fundusze zarządzane przez TFI PZU posiadają ekspozycję na tureckie aktywa. W przypadku funduszu **PZU Obligacji Krótkoterminowych** ekspozycja na Turcję jest dobrze zdywersyfikowana. Około połowę zaangażowania stanowią tureckie obligacje skarbowe zapadające w sierpniu 2028 roku. Drugą część portfela tworzą denominowane w dolarze amerykańskim obligacje korporacyjne spółek **GDZ Elektrik Dagitim A.S.** (zapadalność 2029 r.) oraz **ADM Elektrik Dagitim A.S.** (zapadalność 2030 r.). Są to emitenci o dobrej jakości kredytowej, posiadający pozytywne rekomendacje naszego Biura Analiz. Instrumenty te są rynkowo wyceniane i charakteryzują się wysoką płynnością.

W funduszu **PZU Sejf+** ekspozycja na Turcję ogranicza się wyłącznie do obligacji skarbowych zapadających w sierpniu 2028 roku oraz października 2033 roku. Oznacza to brak ekspozycji na tureckie obligacje korporacyjne w tym funduszu.

Co istotne, nie obserwujemy obecnie zachowania naszych papierów odbiegającego od typowej zmienności charakterystycznej dla tej klasy aktywów. Wyceny tureckich obligacji znajdujących się w portfelach funduszy zarządzanych przez TFI PZU pozostają stabilne, a obecne wydarzenia nie wpływają na naszą ocenę jakości posiadanych instrumentów. Na bieżąco monitorujemy sytuację na tureckim rynku, zarówno pod kątem potencjalnych konsekwencji dla rynku obligacji, jak i ewentualnych zmian w otoczeniu makroekonomicznym oraz regulacyjnym. Na obecnym etapie nie widzimy jednak przesłanek uzasadniających zmiany w strukturze portfeli funduszy. Obecna sytuacja ma w naszej ocenie charakter lokalny i dotyczy wybranych lokalnych instytucji, a nie fundamentalnego pogorszenia jakości aktywów znajdujących się w naszych portfelach.

Podsumowując:

- Nasi Klienci nie mają się czego obawiać. Pozycje w tureckich obligacjach, które posiadają fundusze TFI PZU są płynne i podlegają codziennej wycenie rynkowej. Warto nadmienić, że część z nich jest denominowana w dolarze (USD), a część w lirze tureckiej (TRY). W naszej ocenie działania podjęte przez tureckie instytucje państwowe powinny uspokoić sytuację.
- W funduszach TFI PZU znajdują się wyłącznie płynne pozycje, które przedstawiają rzeczywistą wartość inwestycji, a nie wycenę modelową.
- Na chwilę obecną zarządzający TFI PZU nie zamierzają podejmować decyzji o sprzedaży tureckich aktywów. Taką decyzję mogą podjąć w przypadku zmiany prognoz lub oceny aktywów posiadanych w portfelu inwestycyjnym.

NOTA PRAWNA

Jest to informacja reklamowa. Przed podjęciem ostatecznych decyzji inwestycyjnych należy zapoznać się z prospektem informacyjnym oraz dokumentami zawierającymi kluczowe informacje (KID).

Inwestycje w fundusze inwestycyjne są obarczone ryzykiem inwestycyjnym. Fundusze inwestycyjne zarządzane przez TFI PZU SA ani TFI PZU SA nie gwarantują, że zrealizujesz założony cel inwestycyjny lub uzyskasz określony wynik inwestycyjny. Należy liczyć się z możliwością utraty wpłaconych środków. Wyniki inwestycyjne, które Fundusz osiągnął w przeszłości, nie są gwarancją ani obietnicą, że Fundusz osiągnie określone wyniki w przyszłości.

Informacje o Funduszu oraz szczegółowy opis czynników ryzyka znajdziesz w prospekcie informacyjnym na in.pzu.pl. KID dostępne są w miejscach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa i na in.pzu.pl. Prospekt i KID są w języku polskim.

Inwestycja wiąże się z nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu, a nie aktywów będących jego własnością.

Dane podane w materiale nie stanowią oferty w rozumieniu art. 66 Kodeksu cywilnego, jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a także nie są formą świadczenia doradztwa podatkowego, ani pomocy prawnej. Nie mogą stanowić wystarczającej podstawy do podjęcia decyzji inwestycyjnych.

Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą ze źródeł własnych TFI PZU SA lub źródeł zewnętrznych uznanych przez TFI PZU SA za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. TFI PZU SA nie może zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. TFI PZU SA nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne osób, które zapoznały się z niniejszym materiałem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami TFI PZU SA lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy opartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzania. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia. TFI PZU SA zastrzega, że dane zamieszczone w niniejszym materiale mogą być nieaktualne, dlatego w przypadku zamiaru podjęcia decyzji inwestycyjnych zalecamy kontakt z TFI PZU SA, celem uzyskania aktualnych informacji.

Wskazywane w materiałach wartości mają walor historyczny i nie stanowią podstawy do przewidywania i szacunków przyszłych wartości oraz nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości, a inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na rynkach, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp.

Prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują TFI PZU SA. Żadna z części tego materiału nie może być kopiowana lub przekazywana nieupoważnionym osobom. Materiał ten nie może być odtwarzany lub przetrzymywany w jakimkolwiek systemie odtwórczym: elektronicznym, magnetycznym lub innym. Wykorzystywanie go przez osoby nieupoważnione lub działające niezgodnie z powyższymi zastrzeżeniami bez pisemnej zgody TFI PZU SA lub w inny sposób naruszający przepisy prawa autorskiego może być powodem wystąpienia z odpowiednimi roszczeniami.

Jeżeli w treści niniejszego materiału nie wskazano inaczej, źródłem danych są obliczenia własne TFI PZU SA.

TFI PZU SA podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU Spółka Akcyjna, Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS, KRS: 0000019102, NIP 527-22-28-027, kapitał zakładowy: 15 013 000 zł wpłacony w całości, Rondo Ignacego Daszyńskiego 4, 00-843 Warszawa, in.pzu.pl