

## RYNEK OBLIGACJI

## Fed jednak gołębi

Rentowność amerykańskich obligacji obniżyła się po środowym posiedzeniu Fedu. Pomimo oczekiwanego pozostawienia stopy funduszy federalnych na niezmiennym poziomie obniżeniu uległy prognozy tempa wzrostu gospodarki USA oraz inflacji, a co za tym idzie, również skali podwyżek stóp procentowych w 2016 r. Obniżka perspektyw wzrostu stopy funduszy rezerw federalnych wpłynęła przede wszystkim na rentowność obligacji dwuletnich, która obniżyła się z poziomu dochodzącego do 1 proc. w środę przed konferencją do 0,82 proc. we czwartek. Warto zwrócić uwagę, iż jest to najwyższy jednodniowy spadek rentowności tych papierów w ostatnich sześciu miesiącach. W przypadku obligacji 10-letnich względna skala obniżki rentowności nie była aż tak znacząca. Papiery te notowane były w środę przy rentowności 2 proc., podczas gdy już we czwartek zwiększony popyt wpłynął na jej obniżkę do 1,86 proc. Również zmiana cen na rynku

terminowym potwierdza znaczącą obniżkę oczekiwań w zakresie przeprowadzania podwyżek stopy funduszy federalnych w tym roku. Kontrakty terminowe wykazywały we czwartek prawdopodobieństwo podwyżki tej stopy na czerwcowym posiedzeniu FOMC na ok. 38 proc., podczas gdy jeszcze przed środowym oświadczeniem Fedu wynosiło ono 52 proc. Środowa decyzja wpłynęła również na kwotowania obligacji innych gospodarek, w tym również polskiej. Obligacje Skarbu Państwa drożały we czwartek, osiągając nawet rentowność wynoszącą 2,83 proc., podczas gdy w środę dochodziła do 2,93 proc. ■ ©



**Tomasz Krzyk**  
CFA, Noble Securities

FOT. MAT. PRĄSOWE