

OBLIGACJE

Presja nie znika

Inwestorzy śledzący światowe notowania obligacji nie mogą narzekać na brak informacji istotnych dla rynku długu. Wystąpienia Janet Yellen oraz Mario Draghiego potwierdziły dotychczasowe plany w zakresie kierunków polityki monetarnej prowadzonej przez ich instytucje. Bardziej jastrzębia retoryka szefowej Fedu wyrażona przez chęć FOMC do dokonania kilkakrotnych podwyżek stóp procentowych w najbliższych latach, w połączeniu z brakiem zmian w gołębiej polityce realizowanej przez EBC, mogą sugerować dalszy wzrost rentowności amerykańskich obligacji oraz umocnienie dolara względem euro. Widać to już po zwwyżce dochodowości 10-letnich obligacji USA, które od wtorku wzrosły z 2,313 proc. do ponad 2,44 proc. we czwartek. Warto zauważyć, że w tym okresie wzrósł również spread między rentownością obligacji 10-letnich i 2-letnich. We wtorek był on na poziomie 1,17 proc., podczas gdy we czwartek wynosił już 1,21 proc. Niemieckie obligacje również

tanieją w tym tygodniu. Od wtorku, kiedy rentowność 10-letnich bundów wynosiła jeszcze 0,277 proc., można było zauważyć znaczącą podaż, która sprowadziła dochodowość tych papierów we czwartek nawet do 0,394 proc. Rentowności polskich papierów dłużnych pozostają niewrażliwe na zdarzenia płynące ze świata. Dochodowości 10-letnich obligacji oscylują w tym tygodniu w pasie wahań między 3,58 a 3,68 proc. Nieznacznie zwiększył się za to spread między rentownościami papierów 10- i 2-letnich. W poniedziałek kształtował się on jeszcze przy 1,635 proc., a w czwartek był już prawie na poziomie 1,69 proc. ■ ©©



Tomasz Krzyk, CFA
analityk, Noble Securities

FOT. MAT. PRASOWE