

**OBLIGACJE**

## Spokój na rynku

Rynki obligacji głównych gospodarek świata cechuje w tym tygodniu względny spokój. Informacje o pozostawieniu stóp procentowych na obecnych poziomach płynące z banków centralnych USA, Wielkiej Brytanii oraz eurostrefy były zgodne z przewidywaniami inwestorów, czego przejawem jest niska zmienność na rynku amerykańskich, brytyjskich czy niemieckich papierów dłużnych. Dziesięcioletnie obligacje rządu USA w czwartek były kwotowane przy rentowności oscylującej w wąskim przedziale 2,45-2,48 proc., natomiast papiery niemieckie były handlowane przy dochodowości mieszczącej się w przedziale 0,44-0,48 proc. Dalszy spadek cen obligacji mogliśmy natomiast obserwować na rynku japońskim. Obligacje o dziesięcioletnim horyzoncie inwestycyjnym zyskiwały na rentowności, która będąc powyżej poziomu 0,1 proc., wróciła w okolice z początku stycznia 2016 r. Na naszym rynku długu widzimy lekkie odreagowanie po spadku cen, podbijającym wcześniej

poziom rentowności dziesięcioletnich obligacji powyżej poziomu 4 proc. Warto zaznaczyć, że tak wysoką dochodowość ostatnio obserwowano w maju 2014 r. Obecnie papiery te są handlowane przy rentowności nieznacznie przewyższającej 3,8 proc. Warto również wspomnieć o sukcesie czwartkowej aukcji polskich papierów dłużnych, których oferta o wartości 5 mld zł w przetargu głównym spotkała się ze znaczącym popytem wynoszącym 12,5 mld zł. W ramach przetargu uzupełniającego sprzedano obligacje o wartości 964 mln zł. Rentowność oferowanych na rynku pierwotnym dziesięcioletnich obligacji wyniosła 3,809 proc. ■ ©



**Tomasz Krzyk**  
analityk, Noble Securities

FOT. MAT. PRASOWE