

OBLIGACJE

Fed celuje w czerwiec?

Zgodna z oczekiwaniami decyzja Fedu o pozostawieniu na dotychczasowym poziomie stopy funduszy federalnych sprawiła, że rentowność 10-letnich papierów dłużnych USA, która jeszcze w środę spekulacyjnie obniżyła się do 2,28 proc., w czwartek znów powróciła do poziomów z początku tygodnia, czyli 2,34 proc. Rynek terminowy spodziewa się zmian stóp przez Fed dopiero w połowie czerwca. Kontrakty terminowe na stopę procentową funduszy federalnych wyceniały w czwartek prawdopodobieństwo zmiany tej stopy na poziomie prawie 80 proc. Oczekiwane w piątek dane z Departamentu Pracy USA pokażą, czy retoryka przedstawiona w śródownym komunikacie Fedu będzie mieć potwierdzenie w danych z rynku pracy. Jednak już teraz krótkoterminowe papiery skarbowe pokazują, jak bardzo rynek spodziewa się wzrostu stóp. Trzymiesięczne bony skarbowe zanotowały w czwartek rentowność sięgającą 0,87 proc. – to najwyższy poziom od września 2008 r.

W Europie widać z kolei dalszy wzrost cen papierów francuskich, których rentowność po spadku do 0,73 proc. osiągnęła poziom z początku roku. Czynnikiem napędzającym popyt jest niewątpliwie druga runda wyborów prezydenckich, w których faworytem jest Emmanuel Macron. O ile francuskie papiery cieszą się rosnącym zainteresowaniem, o tyle już rentowność niemieckich w tym tygodniu rosła i w czwartek wynosiła już 0,375 proc. Perspektywa zacieśnienia polityki monetarnej w eurostrefie oraz korzystne dla przyszłości jej i rynków rozdanie I rundy wyborów we Francji ograniczyła popyt na obligacje Niemiec. ■ ©



Tomasz Krzyk, CFA
analityk, Noble Securities

FOT. MAT. PRASOWE