

OBLIGACJE

Polityka znów wpływa na ceny

Ostatni tydzień pokazał oblicze rynku obligacji, którym znów targają obawy związane z ryzykiem politycznym, a dokładnie z możliwością realizacji planów fiskalnych prezydenta USA, w kontekście zamieszania związanego z odwołaniem dyrektora FBI. Warto zaznaczyć, że pomimo perspektywy podniesienia stopy procentowej przez Fed popyt na bezpieczne aktywa obniżył ich rentowność, która w przypadku obligacji dziesięcioletnich spadła w ubiegłym tygodniu z 2,357 proc. we wtorek nawet do 2,186 proc. w czwartek. Obecnie powoli odciążają spadki, wracając wokół poziomu 2,25 proc. Warto zaznaczyć, że prawdopodobieństwo czerwcowej podwyżki stopy Fed dalej jest wysokie i wynosi ok. 83 proc. Również inwestorzy lokujący środki w papierach dłużnych innych dojrzałych gospodarek wykazywali się zwiększonym apetytem na dług w okresie wtorek-czwartek. Spadek rentowności odnotowały m.in. obligacje niemieckie, francuskie czy brytyjskie.

Koniec tygodnia przebiegał już pod dyktando sprzedających. Rentowność zaczęła ponownie wzrastać od drugiej połowy sesji czwartkowej. Uwagę obserwatorów zwraca utrzymujący się wysoki popyt na obligacje bardziej ryzykownych gospodarek strefy euro, np. Włoch, których obligacje były kwotowane na początku tygodnia przy dochodowości 2,125 proc., podczas gdy w ubiegły poniedziałek wynosiła ona 2,28 proc. Wzrost popytu na papiery włoskie przełożył się na spadek spreadu względem papierów niemieckich do poziomu 1,74 proc. Jest to poziom najniższy od końca stycznia i aż o 38 pkt baz. niższy niż w połowie kwietnia. ■ ©



Tomasz Krzyk
analityk, Noble Securities

FOT. IMAT. PRASOWE