

## OBLIGACJE

### Co dalej z pakietem Trumpa?

Spokojny tydzień przeżywają obecnie obligacje USA. Rentowność obligacji o 10-letnim horyzoncie inwestycyjnym przez cały tydzień oscylowała w okolicach 2,25 proc. Środowa publikacja minutes z majowego posiedzenia członków FOMC została neutralnie przyjęta przez rynek. Co prawda na wtorkowej sesji pojawił się ruch spekulacyjny obstawiający bardziej jastrzębi przekaz komunikatu FOMC, jednak po publikacji raportu został on całkowicie cofnięty do poziomu z poniedziałku, czyli poniżej 1,3 proc. Istotną kwestią, na którą zwracał uwagę rynek długu, jest konsekwentne zawężanie się spreadu pomiędzy obligacjami dziesięcio- a dwuletnimi, który w ubiegłym tygodniu spadł poniżej 100 pkt bazowych, czyli do poziomów obserwowanych przed wynikami wyborów prezydenckich w USA. Oznaczać to może reset oczekiwań inwestorów wobec administracji prezydenta Trumpa, który zapowiadał intensywny pakiet fiskalny mający na

celu ożywienie gospodarki USA. Obecne wyceny nie potwierdzają wiary rynku obligacji w zapowiadane efekty tych działań w długim terminie, z drugiej strony nie należy traktować ich jako negatywnego sygnału dla gospodarki USA. Implikowane prawdopodobieństwo podwyżki stopy rezerwy federalnej na czerwcowym posiedzeniu, które wyceniane jest przez rynek, pozostaje na poziomie ok. 83 proc. Rynki obligacji największych krajów eurostrefy w środę zanotowały wzrost popytu, co odbiło się nieznacznie na rentownościach, które wróciły do poziomów z końca ubiegłego tygodnia. ■ ©



**Tomasz Krzyk, CFA**  
analityk, Noble Securities.

FOT. MAT. PRASOWE