

**OBLIGACJE**

## EBC coraz mniej gołębi

Obecny tydzień, a w szczególności czwartek, można uznać za bardzo ciekawy okres dla obligacji. Posiedzenie Europejskiego Banku Centralnego, przyspieszone wybory parlamentarne w Wielkiej Brytanii czy ostatnie doniesienia na temat kryzysu dyplomatycznego w rejonie Zatoki Perskiej wpłynęły na ostatnie ruchy obserwowane na światowych rynkach obligacji. Z pewnością może zwracać uwagę inwestorów zwiększony popyt na dług krajów uznawanych jako bezpieczne przystanie, takich jak USA czy Niemcy. Dziesięcioletnie obligacje USA kwotowane były we wtorek nawet z rentownością 3,13 proc., jaką można było obserwować ostatnio siedem miesięcy temu, natomiast niemieckie papiery dłużne o analogicznym okresie do wykupu z rentownością 0,25 proc., czyli najniższą od kwietnia. EBC na czwartkowym posiedzeniu utrzymał stopy procentowe bez zmian, komunikując przy tym, że będzie kontynuować program skupu aktywów

o wartości 60 mld euro miesięcznie przynajmniej do końca 2017 r. Jednocześnie bank nieznacznie zmienił ton komunikatu towarzyszącego zaprezentowanej decyzji, informując w nim, że stopy procentowe pozostaną na obecnym poziomie przez dłuższy okres, co oznacza, że zamknięta została obecnie droga do kolejnych obniżek stóp procentowych. Tymczasem polskie obligacje cieszą się niesłabnącym popytem inwestorów. W poniedziałek ich rentowność zeszła poniżej 3,17 proc., która podobnie jak w przypadku rentowności obligacji USA oznacza najniższy koszt finansowania od siedmiu miesięcy. ■ ©



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

FOT. MAT. PRASOWE