

RYNEK DŁUGU

EBC studzi emocje?

Obserwowana od początku tygodnia wyprzedaż obligacji niemieckich sprawiła, że ich rentowność rosła nawet do 0,59 proc., czyli do poziomu ostatnio notowanego w lipcu 2017 r. Wzrost rentowności można jednak było obserwować na całej krzywej dochodowości. Jest to pokłosie ubiegłotygodniowych publikacji „minutek” z grudniowego posiedzenia EBC, która miała jastrzębi wydzwięk. Sprawia to, że inwestorzy coraz poważniej rozważają scenariusz, w którym EBC będzie zaostrzał politykę monetarną w 2018 r., i są coraz bardziej wrażliwi na jakiegokolwiek komentarze i wypowiedzi członków władz tej instytucji. Nie bez znaczenia będzie zatem przyszłotygodniowe posiedzenie EBC, gdzie prezes Mario Draghi rozwinię z pewnością kwestię jastrzębiego odbioru grudniowych „minutek”. Co ważne, patrząc z perspektywy śródownych danych dotyczących grudniowej inflacji CPI, która okazała się zgodna z oczekiwaniami rynku, nie

powinniśmy obserwować tak znaczącej wrażliwości na nowe wypowiedzi przedstawicieli EBC. Tymczasem rentowność dwuletnich amerykańskich obligacji obecnie znajduje się na poziomie 2,04 proc., co oznacza jej wzrost do poziomów z sierpnia 2008 r. Jednak towarzysząca jej w ubiegłych tygodniach stabilność spreadu pomiędzy papierami dziesięcio- i dwuletnimi sugeruje, iż rynek obecnie bardziej interesuje się krótszym horyzontem inwestycji, biorąc z pewnością pod uwagę potencjalny wpływ polityki monetarnej Fedu oraz reformy fiskalnej, która z założenia miałaby mieć proinflacyjny charakter. ■ ©©



Tomasz Krzyk, CFA
analityk, Noble Securities

FOT. MAT. PRĄSOWIE