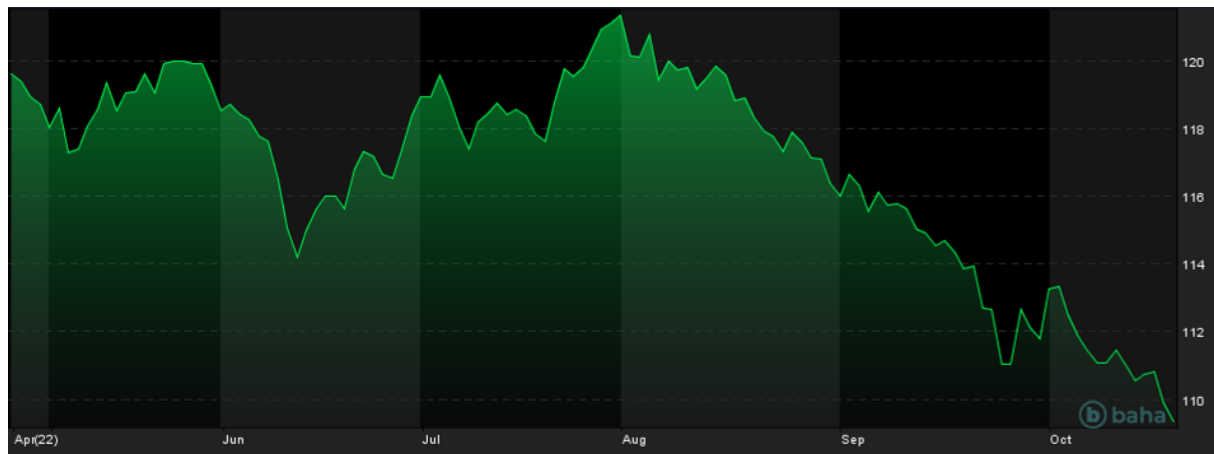


# RENTOWNOŚĆ AMERYKAŃSKICH OBLIGACJI NA POZIOMIE SPRZED 15 LAT

Aktualnie w USA obserwujemy dalsze spadki cen obligacji skarbowych, co przekłada się na wzrosty ich rentowności, które osiągnęły trzynastomiesięczne maksima. W przypadku rentowności obligacji dwuletnich, których ceny są mocno wrażliwe na politykę pieniężną, czwartkową sesję (20.10) zakończyły na poziomie 4,62% i jest to najwyższy poziom od sierpnia 2007 roku. Podobna sytuacja ma miejsce w przypadku rentowności dziesięcioletnich obligacji, które wzrosły do poziomu 4,23%, czyli najwyższego poziomu od lipca 2008 roku.



Notowania 10-letnich obligacji USA Fut., 6M, źródło: baha.com

Takie zachowanie na rynku długu jest między innymi spowodowane zmianą oczekiwań inwestorów co do dalszych podwyżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną. Według WIRP (World Interest Rate Probability) oczekiwany benchmarkowy poziom stopy procentowej w USA na początku drugiego kwartału 2023 roku osiągnie poziom 5%, podczas gdy jeszcze 2 tygodnie temu mogliśmy zauważyć prognozę na poziomie 4,6%. Swój wkład w nastroje inwestorów miały na pewno w pewnym stopniu wydarzenia bieżącego tygodnia. Środowe wystąpienie prezesa Fed z Minneapolis Neela Kaskariego było w mocno jastrzębim tonie, podobnie jak czwartkowe wystąpienie prezesa Fed z

Filadelfii Patricka Harkera, który dosyć wyraźnie wypowiedział się o nikłym efekcie dotychczasowych wzrostów stóp procentowych. Według Harkera ich wpływ na uspokojenie inflacji jest bardzo daleki od zadowalającego. Wprost powiedział o potrzebie dalszych agresywnych podwyżek.

Odkładając na bok bessę na rynku obligacji, przyjrzyjmy się rynkowi akcji, dla którego stale rosnące stopy procentowe są również czynnikiem niesprzyjającym. Indeks S&P 500 zanotował spadek o 29,38 pkt, czyli 0,8% podczas czwartkowej sesji. Nieco lepiej zachował się Dow Jones, zniżkując o 90,22 pkt, czyli 0,3%. Przed spadkami nie uchroniły się również Nasdaq 100 oraz Nasdaq Composite, które straciły odpowiednio 0,51% oraz 0,61%.

Patryk Kowalski,  
Trader  
w Superfund TFI S.A.

Superfund TFI S.A. zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000234965, NIP 1070002513, REGON 140147499, wysokość kapitału zakładowego 2 210 000 złotych (wpłacony w całości). Zastrzeżenie: Superfund Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. działa na podstawie zezwolenia DFI/W/4030-31-1-4729/2005, udzielonego przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) w dniu 25 października 2005r. Przedstawiane informacje mają charakter poglądowy i mają umożliwić polskiemu odbiorcy bliższe zapoznanie się z efektami stosowania strategii inwestycyjnych opracowanych przez Superfund i stosowanych w produktach finansowych oferowanych na różnych rynkach finansowych na świecie. Szczegółowe informacje związane z uczestnictwem w funduszach, w tym w szczególności: polityka inwestycyjna, opis czynników ryzyka, zasady zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa, prawa uczestników, informacje o podmiotach prowadzących dystrybucję jednostek uczestnictwa, zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy, które są dokumentami opracowanymi przez Towarzystwo i publicznie dostępnymi na stronie internetowej ([www.superfund.pl](http://www.superfund.pl)), jak również u dystrybutorów jednostek uczestnictwa oraz bezpośrednio w siedzibie Towarzystwa. Towarzystwo zwraca uwagę, że jakiegokolwiek dane finansowe przedstawione w niniejszej informacji nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych w przyszłości. Historyczne dane dotyczące wypracowanych stóp zwrotu nie mogą stanowić podstawy do wyciągania wniosków, co do kształtowania się dynamiki ich wzrostu w przyszłości. Wartość inwestycji oraz osiąganego z niej przychodu może ulegać znacznym wahaniom i nie jest w żaden sposób gwarantowana. Towarzystwo zachęca do zapoznania się ze szczegółowymi informacjami finansowymi oraz prawnymi, które zawarte zostały w prospektach informacyjnych funduszy.