

Agencja Ratingowa

EuroRatingTM

dr Mirosław Bajda

Prezes Zarządu

Warszawa

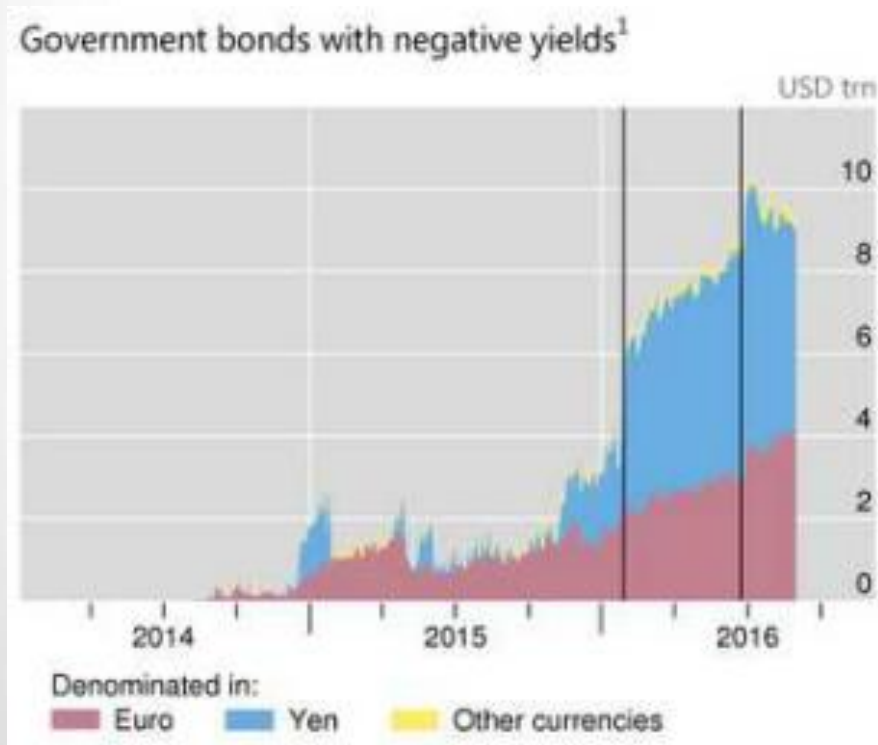
18.10.2016 r.

Czy na globalnych rynkach obligacji mamy bańkę spekulacyjną?

- ⇒ Na rynkach obligacji skarbowych głównych gospodarek od ok. 30 lat panuje hossa (powód: ogólny spadek inflacji)
- ⇒ Od kryzysu subprime (2007) banki centralne największych krajów utrzymują bliskie zera lub ujemne stopy procentowe
- ⇒ FED, Bank Anglii, Bank Japonii oraz EBC w ciągu ostatnich kilku lat dodatkowo skupują z rynku aktywa, drukując praktycznie nieograniczoną ilość pieniądza
- ⇒ Rynkowe rentowności obligacji 10-letnich Niemiec, Japonii, Szwajcarii, Holandii, Danii i Finlandii spadły poniżej zera (zakup i trzymanie do wykupu = gwarantowana strata nominalna)

Czy na globalnych rynkach obligacji mamy bańkę spekulacyjną?

⇒ Według stanu na 06/2016 negatywną rentowność miały obligacje co najmniej 14 krajów, a wartość rządowego długu z ujemną rentownością przekroczyła **10 BLN** USD

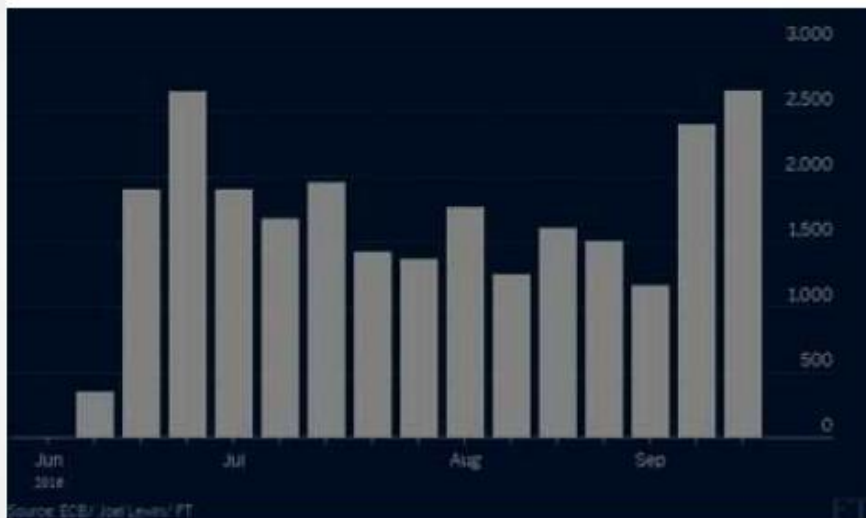


Czy na globalnych rynkach obligacji mamy bańkę spekulacyjną?

- ⇒ W 10/2016 ujemne rentowności miały nawet 3-4 letnie euroobligacje krajów CEE (Czechy, Polska, Słowenia, Litwa, Łotwa, Słowacja) => ratingi na poziomie A-/BBB
- ⇒ Niektóre kraje (np. Niemcy w 07/2016) **EMITUJĄ** już obligacje 10-letnie z ujemnym nominalnym oprocentowaniem
- ⇒ Rządy emitują coraz dłuższe obligacje: 50-latki wyemitowały Francja, Belgia, Irlandia, Hiszpania, a zamierzają też nawet Włochy – kraj z długiem = 140% PKB i kryzysem bankowym
- ⇒ W Japonii bankom komercyjnym zaczyna brakować obligacji rządowych do sprzedaży

Czy na globalnych rynkach obligacji mamy bańkę spekulacyjną?

⇒ EBC prowadzi także na dużą skalę skup obligacji korporacyjnych (nie tylko na otwartym rynku ale też BEZPOŚREDNIO od firm!)



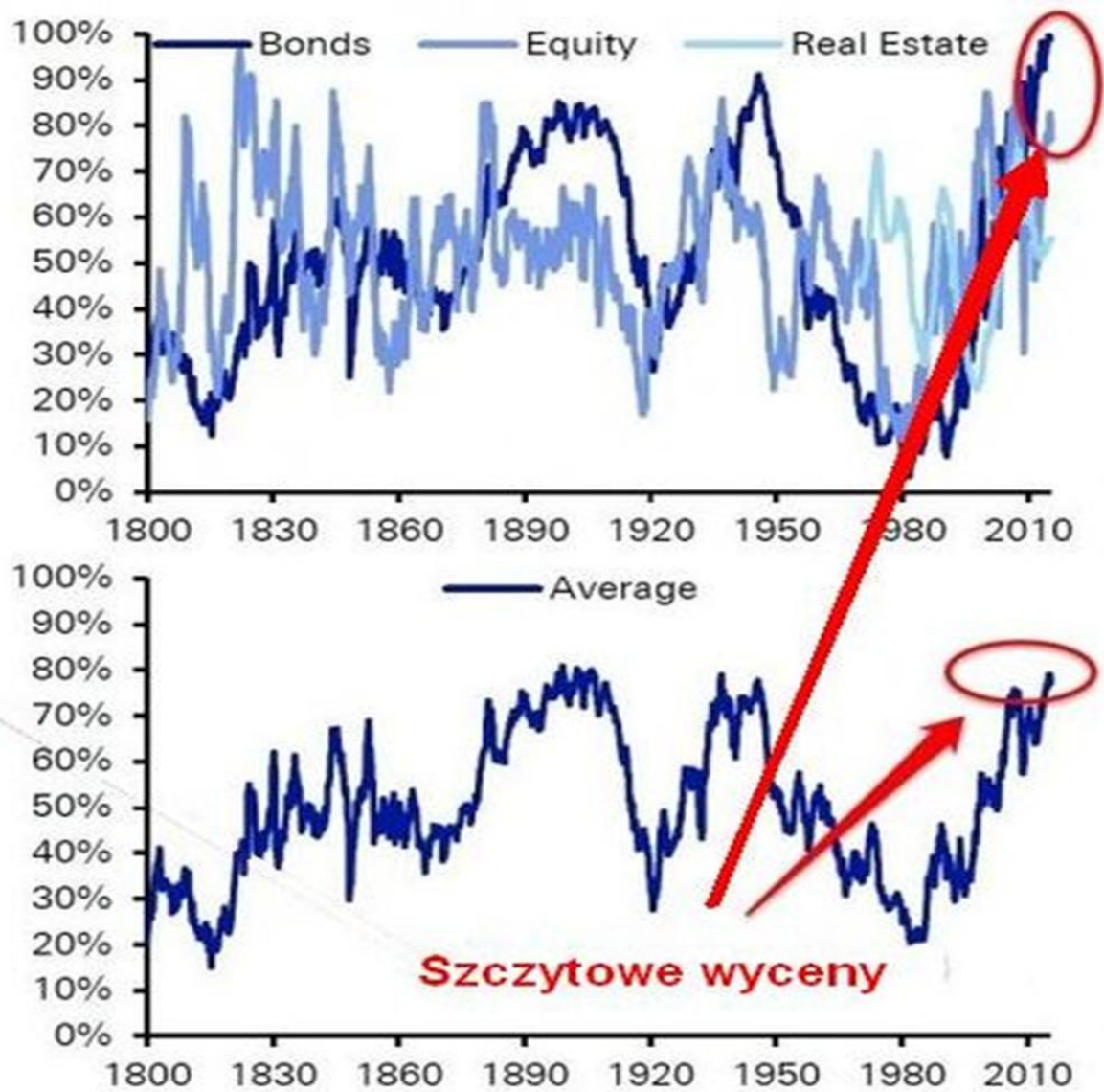
Wartość obligacji korporacyjnych skupionych przez EBC w kolejnych tygodniach. Źródło: ft.com.

⇒ Średnie rentowności długu korporacyjnego w strefie euro w 09/2016 spadły do rekordowo niskiego poziomu 0,6% (rok temu było to 1,5%)

Czy na globalnych rynkach obligacji mamy bańkę spekulacyjną?

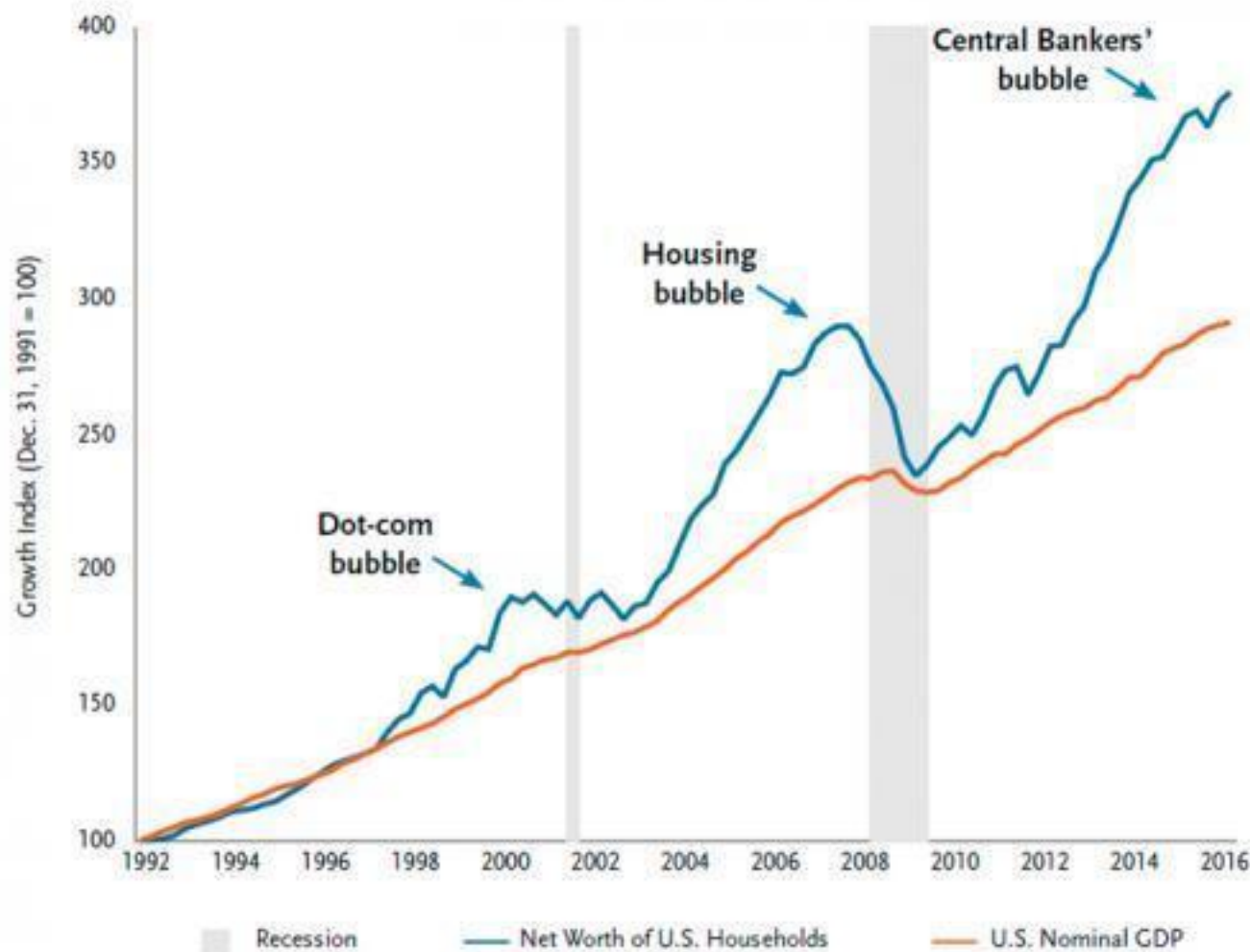
- ⇒ Rentowności obligacji części dużych korporacji również spadły ostatnio poniżej zera, a część firm też EMITUJE dług z ujemną nominalną rentownością
- ⇒ Globalne łączne zadłużenie przekroczyło ostatnio 150 bln USD - to równowartość 220% światowego PKB (najwięcej w historii)
- ⇒ Wg. MFW w ujęciu nominalnym łączny globalny dług wzrósł ponad dwukrotnie od 2000 roku
- ⇒ łączne światowe emisje długu w 2016 prawdopodobnie pobiją dotychczasowy historyczny rekord (6,6 bln w roku 2006)

Czy na globalnych rynkach obligacji mamy bańkę spekulacyjną?



Rekordowe wyceny większości aktywów w ponad 200-letniej historii

Czy na globalnych rynkach obligacji mamy bańkę spekulacyjną?

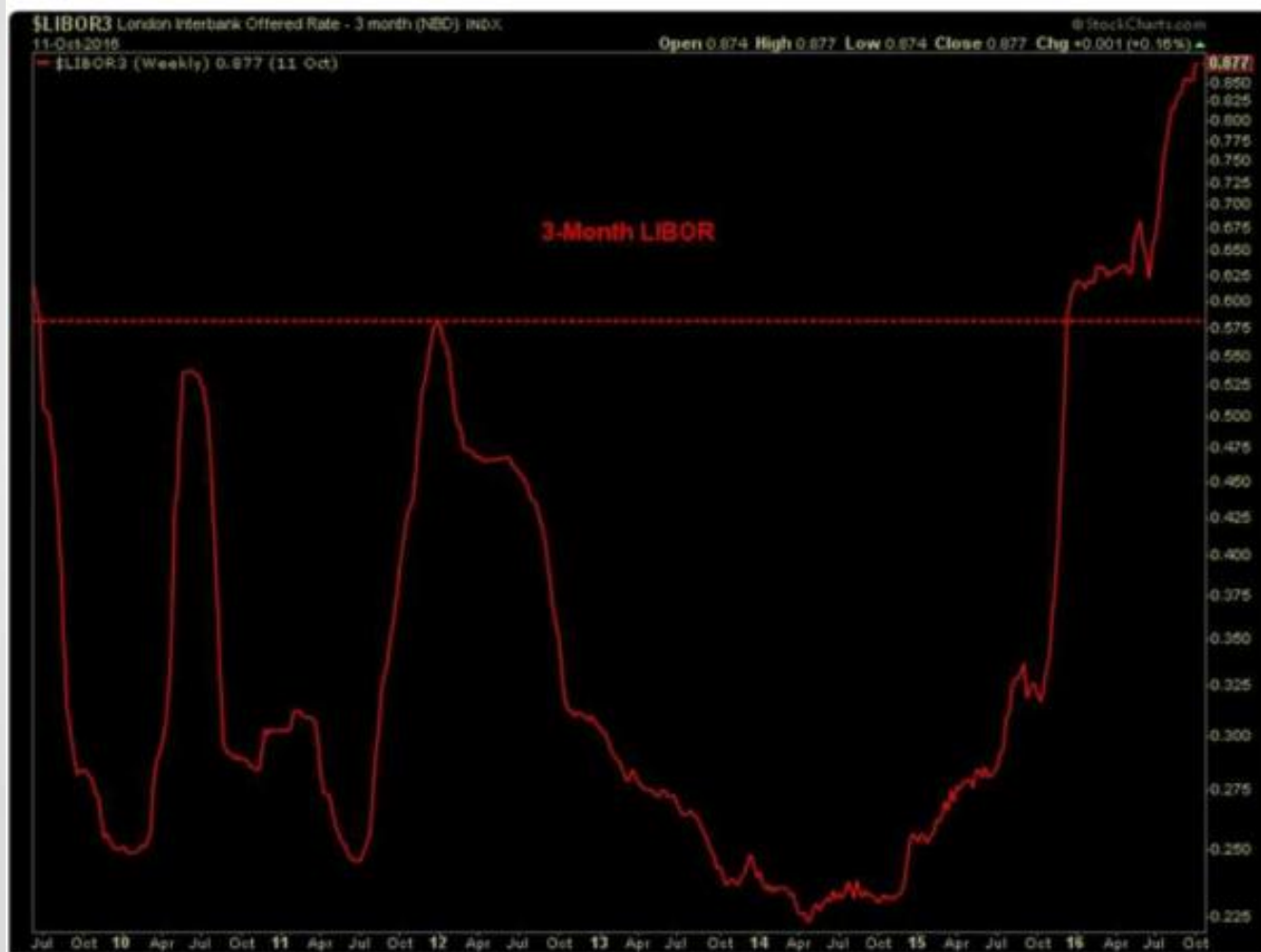


Central banker's bubble – czy to największa bańka naszych czasów ?

Czy na globalnych rynkach obligacji mamy bańkę spekulacyjną?

- ⇒ „Papiery z ujemną rentownością są skrajnie przewartościowane - jak bowiem inaczej określić instrumenty, które będą przynosić straty w dłuższym okresie?” – Qnews.pl
- ⇒ „Znajdujemy się na końcu ery »fałszywych bogów«, czyli banków centralnych” – Saxo Bank
- ⇒ „Banki centralne zmieniły rynki finansowe w kasyno”
„Rynki obligacji to supernova, która pewnego dnia eksploduje”
„Obligacje niemieckie to short życia” – Bill Gross
- ⇒ „To wielki, wielki moment. Stopy procentowe dotknęły dna”
- DoubleLine Capital

Czy na globalnych rynkach obligacji mamy bańkę spekulacyjną?



Agencja Ratingowa

EuroRatingTM

EuroRating Sp. z o.o.

Warszawa (Poland)

tel: +48 22 349 24 89

info@eurorating.com

www.EuroRating.com