

## Nowe historyczne minima rentowności polskich długoterminowych obligacji skarbowych

W minionym tygodniu swe nowe historyczne minima ustanawiały 5- i 10-letnie obligacje polskiego rządu. W skali arytmetycznej dostępna historia rentowności polskich 5-latek dzieli się na dwa etapy: silnego trendu spadkowego z lat 1994-2003 (spadek z ponad 30 proc. do ok. 5 proc.) i późniejszego łagodniejszego trendu spadkowego (z 8 proc. w 2004 roku do poniżej 1 proc. obecnie).

rentowność 5-letnich obligacji skarbowych polskiego rządu (proc.)



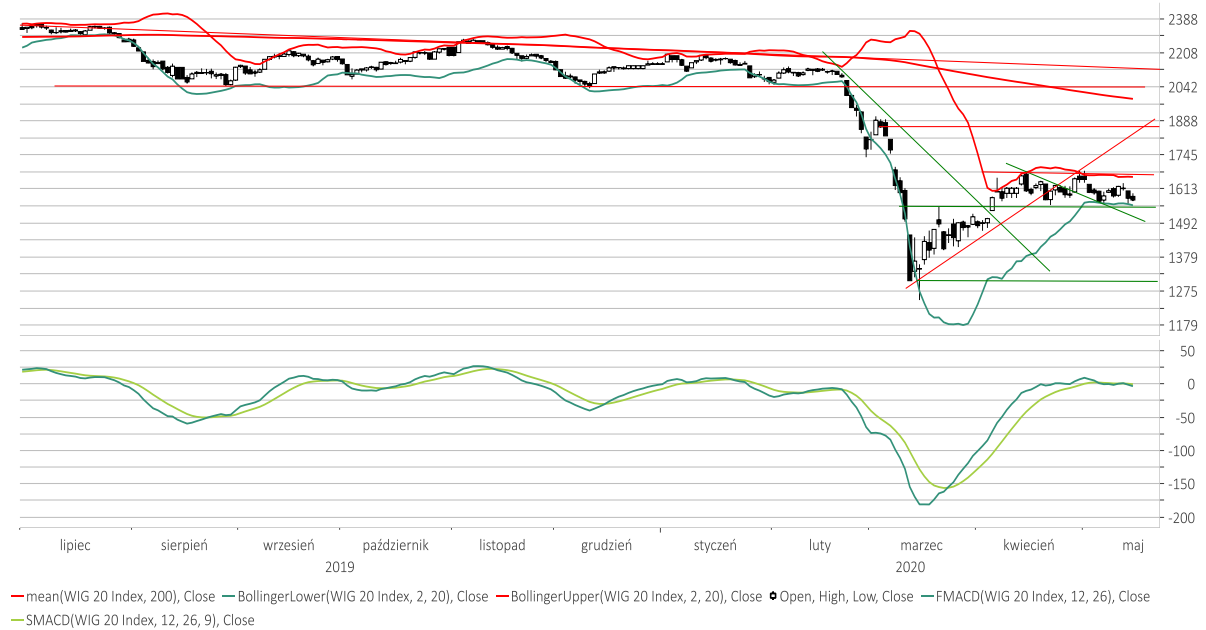
W skali logarytmicznej ta dychotomia znika i widzimy jeden kanał 26-letniego trendu spadkowy, którego dolne ograniczenie zostało - w ramach kolejnego "kwantowego" skoku - ostatnio osiągnięte:

rentowność 5-letnich obligacji skarbowych polskiego rządu (proc.)



WIG-20 nadal broni poziomu krótkoterminowego wsparcia ulokowanego w okolicach poziomu 1550 pkt. Równocześnie sygnał sprzedaży MACD jest nadal aktualny.

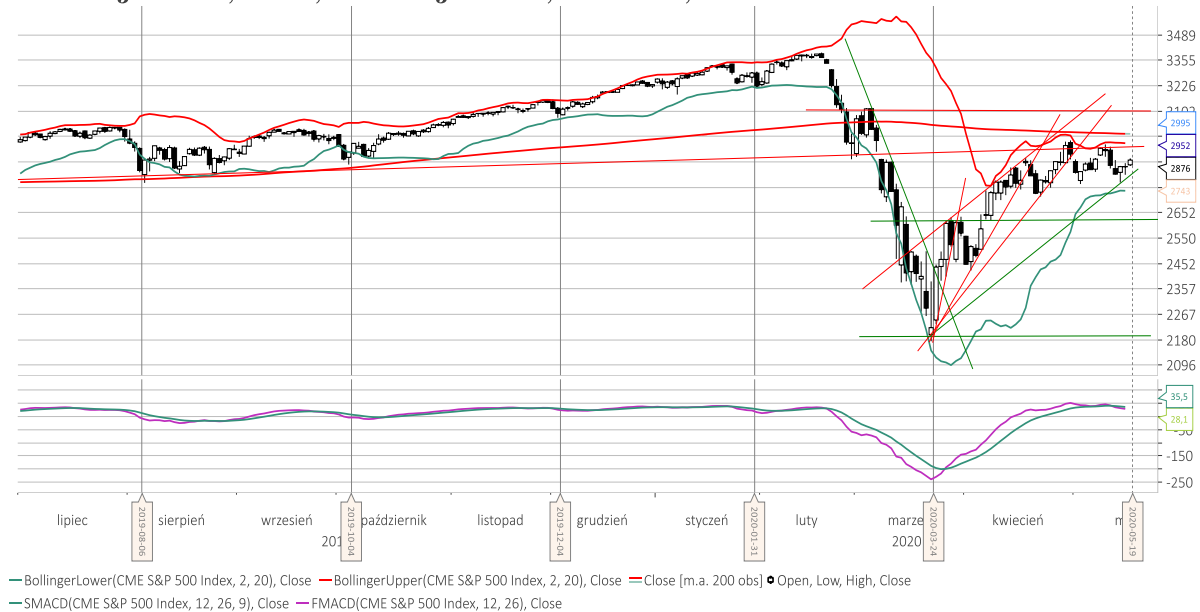
WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Pomimo tego, że w poniedziałek rano cena kontraktów na S&P 500 rosla trzecią sesję z rzędu (+1 proc.) również tu sygnał sprzedaży wygenerowany w minionym tygodniu nie został na razie zanegowany. W ostatnich miesiącach S&P 500 poruszał się w rytmie średnio nieco ponad 8-tygodniowego cyklu (skrócony cykl 10-tygodniowy?). Uśrednienie długości 4 poprzednich cykli (od 6 sierpnia 2019 do 23 marca 2020) sugeruje następný dołek tej klasy w okolicach 19 maja. W Azji dziś rano przeważały wzrosty.

CME S&P 500 Index, Future, CME S&P 500 Index, 1st Position, USD



Wojciech Białek, Macrobond

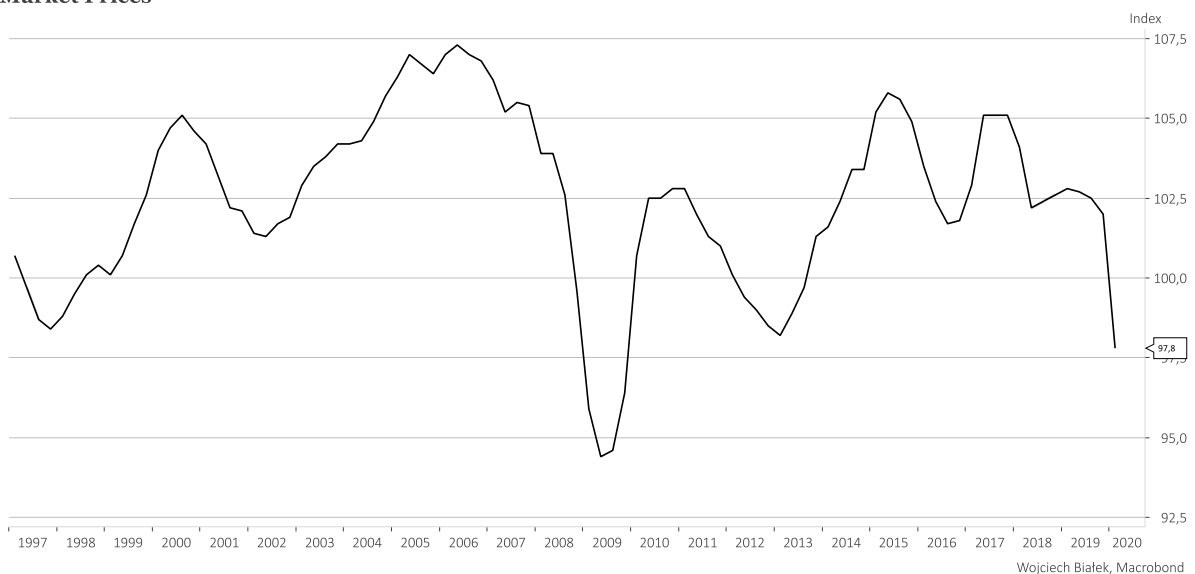
Kurs akcji spółki Parcel Technik (C/Z 6,4, C/WK 2,1, kapitalizacja 7,02 mln zł) zajmującej się poszukiwaniem nowoczesnych rozwiązań oraz technologii w zakresie dystrybucji przesyłek i usług kurierskich z jednoczesnym powiązaniem z branżą IT po przełamaniu 3-letniego trendu spadkowego utworzyła nowy trend wzrostowy, a obecnie walczy z poziomem oporu wyznaczanym przez minima z lat 2014-2015.

#### Poland, Parcel Technik Ord Shs



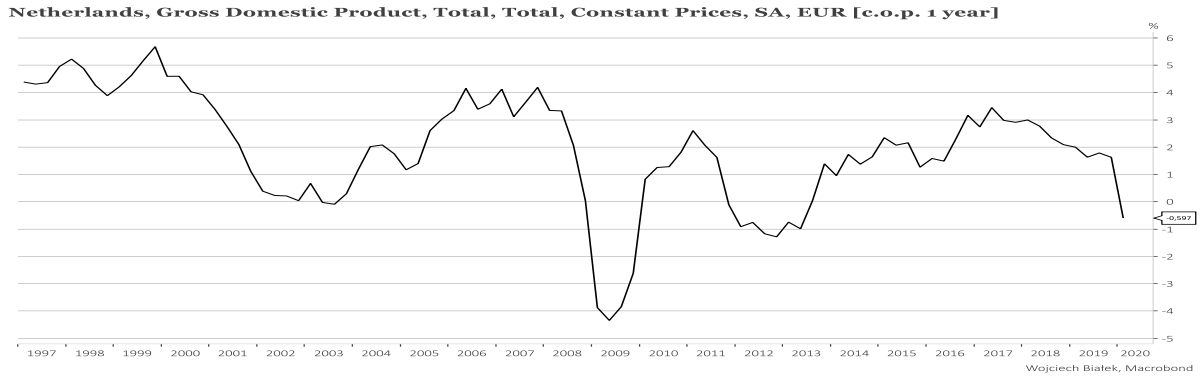
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od piątku, można wspomnieć spadek rocznej dynamiki PKB w Czechach do najniższego od dekady poziomu -2,2 proc. w I kw. br.:

#### Czech Republic, Gross Domestic Product, Total, Calendar Adjusted, Constant Prices, SA, CPPY=100, Index, Market Prices

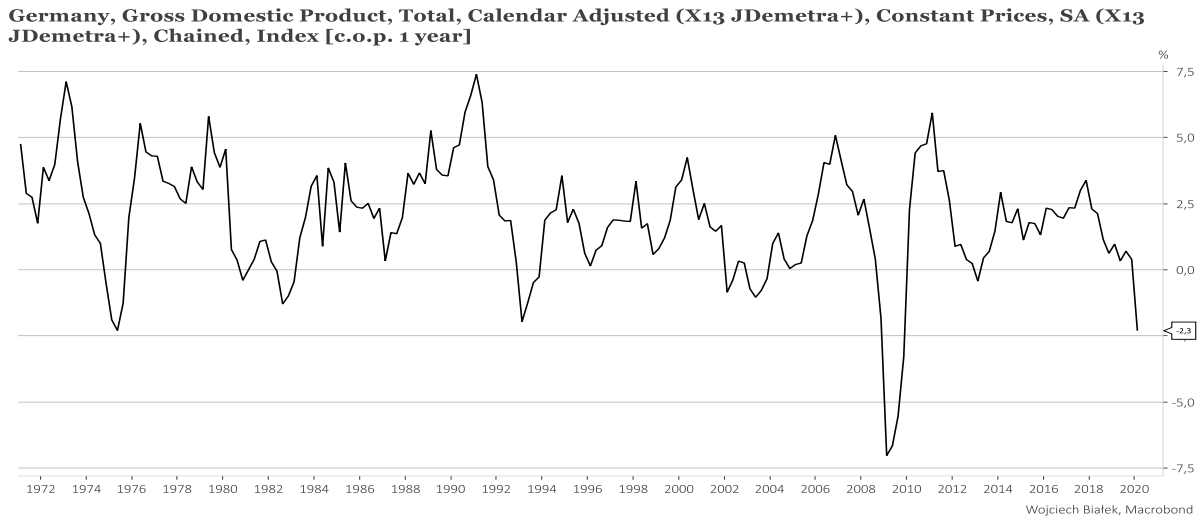


Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

... spadek rocznej dynamiki PKB w Holandii do najniższego od 2013 roku poziomu -0,6 proc. w I kw. br.:



... spadek rocznej dynamiki PKB w Niemczech do najniższego od dekady poziomu -2,3 proc. w I kw. br.:



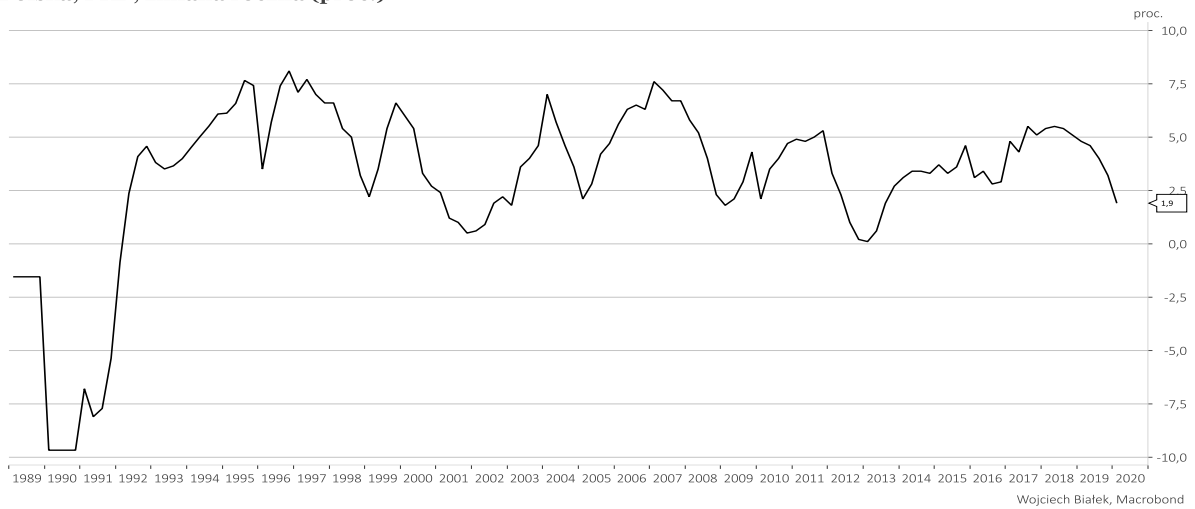
... spadek rocznej dynamiki CPI w Polsce w kwietniu do poziomu +3,4 proc.:



## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

... spadek rocznej dynamiki PKB w Polsce do najniższego od 2013 roku poziomu +1,9 proc. w I kw. br.:

**Polska, PKB, zmiana roczna (proc.)**



... spadek wartości publikowanego przez UniCredit Bank Austria wskaźnika oceny koniunktury austriackich przedsiębiorców w kwietniu:

**Austria, Business Surveys, UniCredit Bank Austria, Business Situation, Business Indicator**

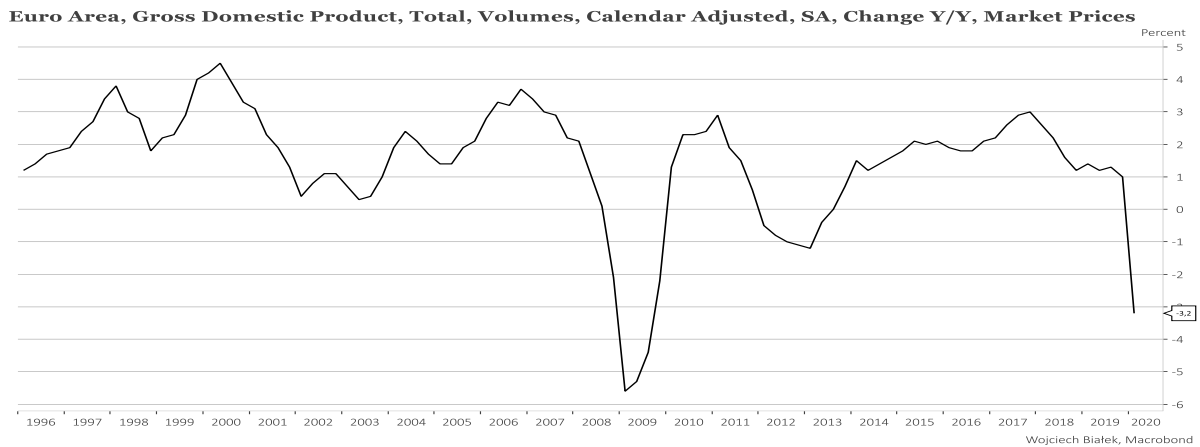


... spadek do najniższego poziomu od przynajmniej 1974 roku rocznej dynamiki PKB w Hongkongu w I kw. br. (-8,9 proc.):

**Hong Kong, Gross Domestic Product, Total, Constant Prices, Change Y/Y**



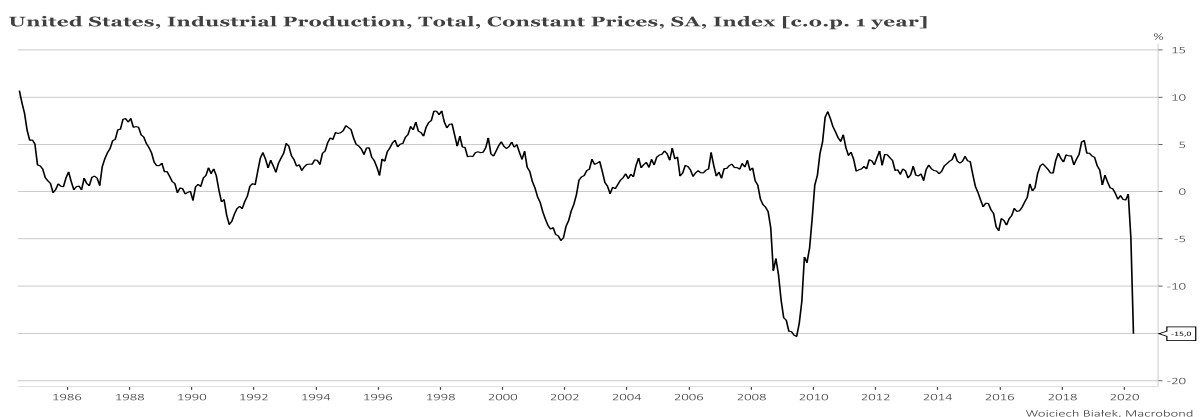
... spadek do najniższego od dekady poziomu -3,2 proc. rocznej dynamiki PKB w strefie euro w I kw. br.:



... spadek do najniższego od przynajmniej 1993 roku poziomu -17,8 proc. rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w USA w kwietniu:

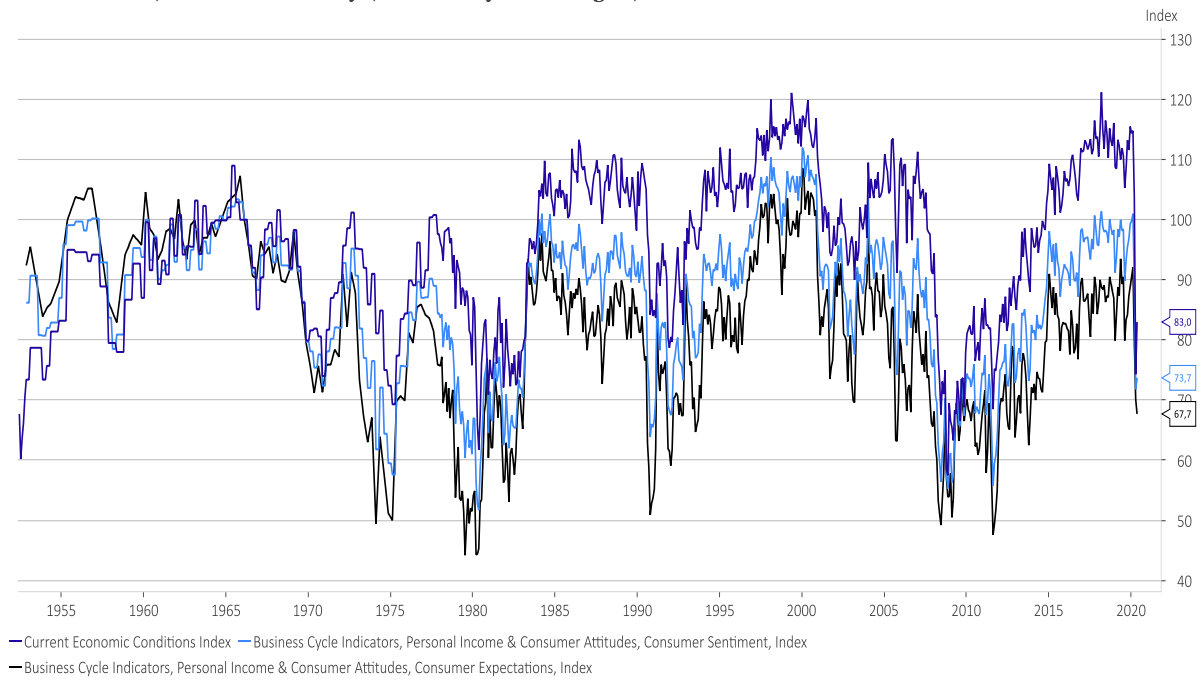


... spadek do najniższego od dekady poziomu -15 proc. rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w USA w kwietniu:



... lekkie odbicie w górę wartości publikowanego przez uniwersytet Michigan wskaźnika nastrojów amerykańskich konsumentów w maju:

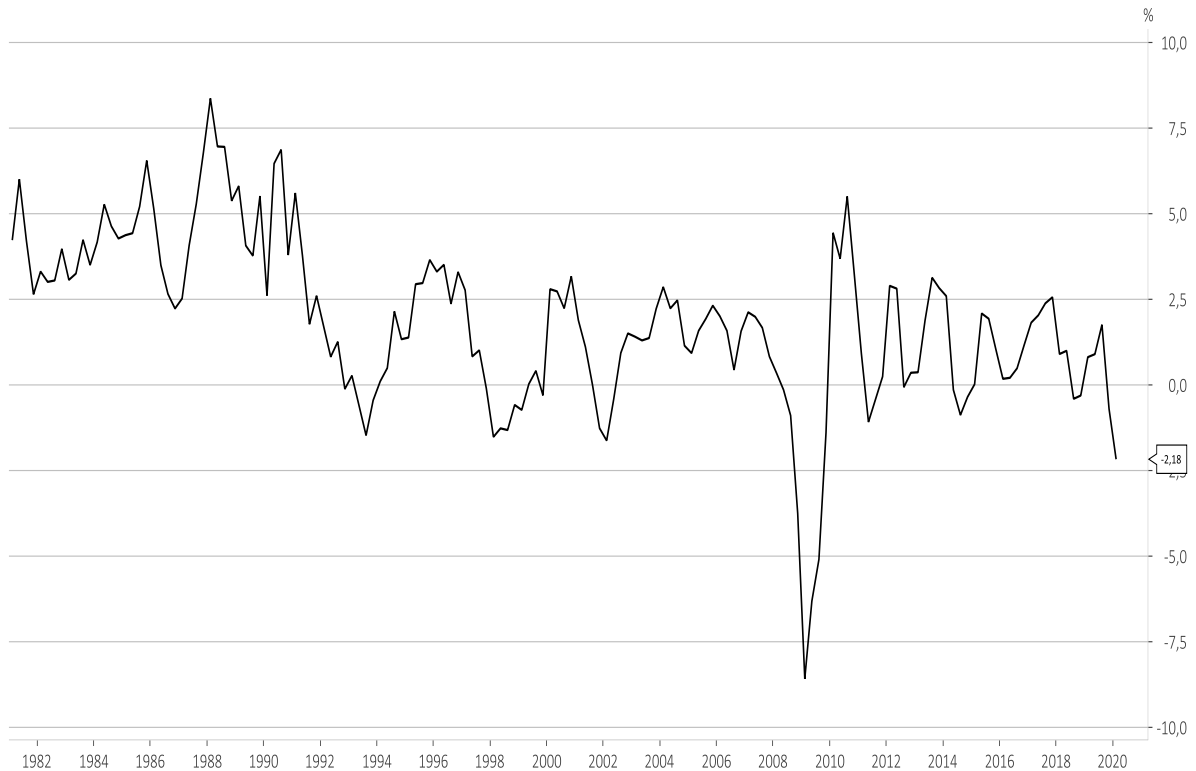
United States, Consumer Surveys, University of Michigan, Consumer Sentiment



Wojciech Białek, Macrobond

... oraz spadek do najniższego od dekady poziomu -2,2 proc. rocznej dynamiki PKB w Japonii w I kw. br.:

Japan, Gross Domestic Product, Total, Constant Prices, SA, AR, JPY [c.o.p. 1 year]



## Zastrzeżenie prawne

*Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególności sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.*

*W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.*

*Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.*

*Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie stanowi publikację handlową i jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz.1231).*