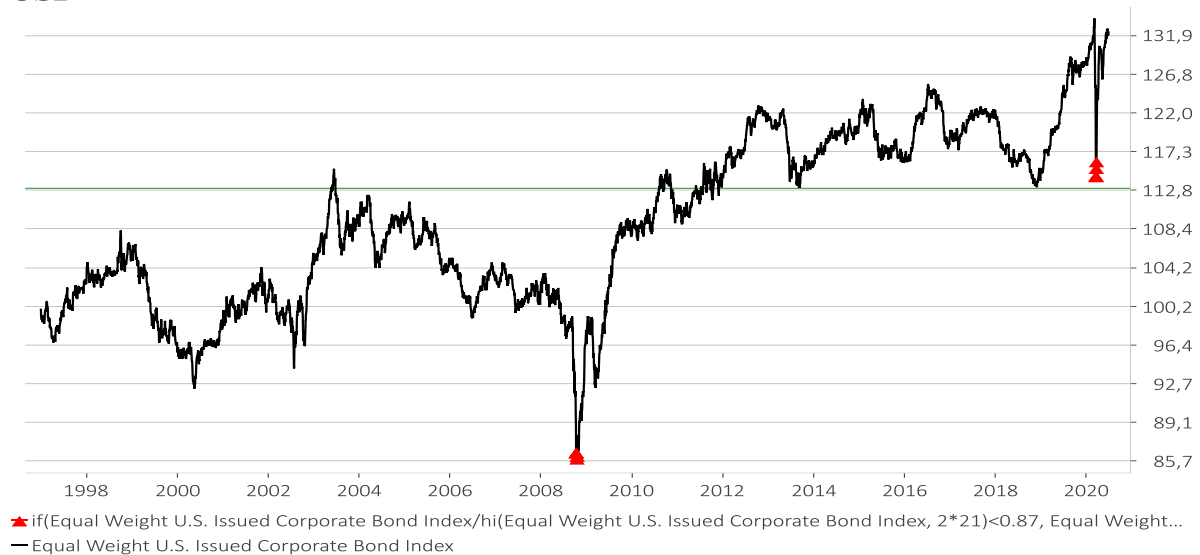


## Korekta na korporatach od lipca do sierpnia?

Ogłoszona w ostatnie dekadzie marca informacja FED, że rozpocznie skup obligacji korporacyjnych powstrzymała krach na tym rynku, który w okresie wcześniejszych tygodni osiągnął skalę porównywalną do tej, którą obserwowaliśmy po bankructwie banku inwestycyjnego Lehman Brothers we wrześniu 2008.

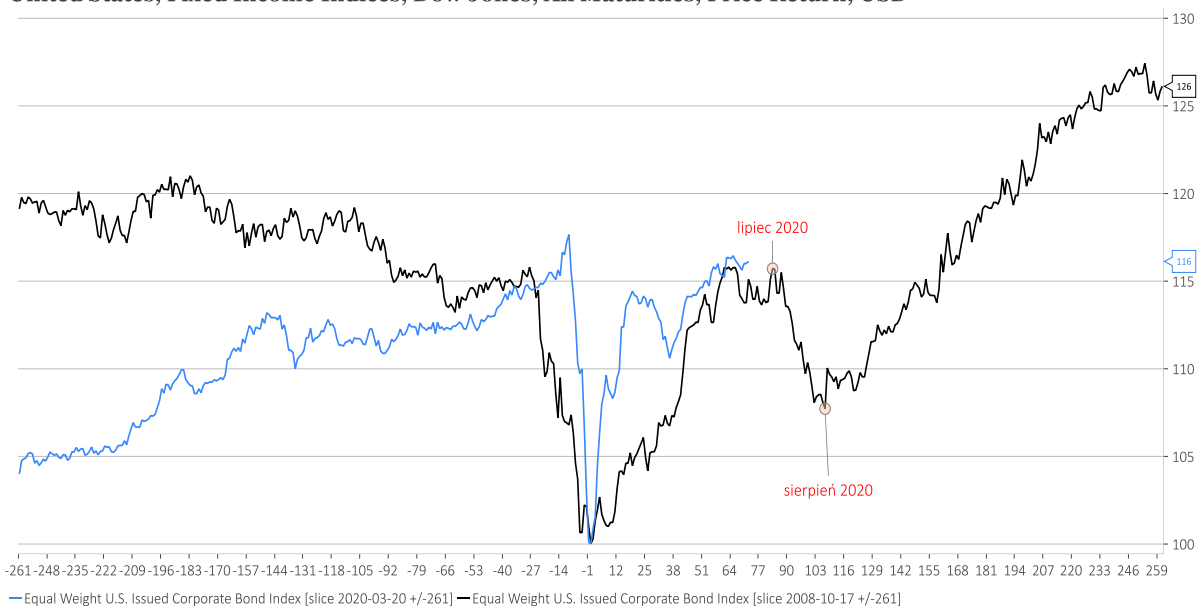
### United States, Fixed Income Indices, Dow Jones, All Maturities, Price Return, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Porównanie tych dwu epizodów sugeruje, że od lipca do sierpnia można się liczyć na rynku obligacji korporacyjnych z korektą rozpoczętego prawie 3,5 miesiąca temu trendu wzrostowego. Takie ewentualne zachowanie tego rynku można by wiązać z funkcjonowaniem cyklu 20-tygodniowego.

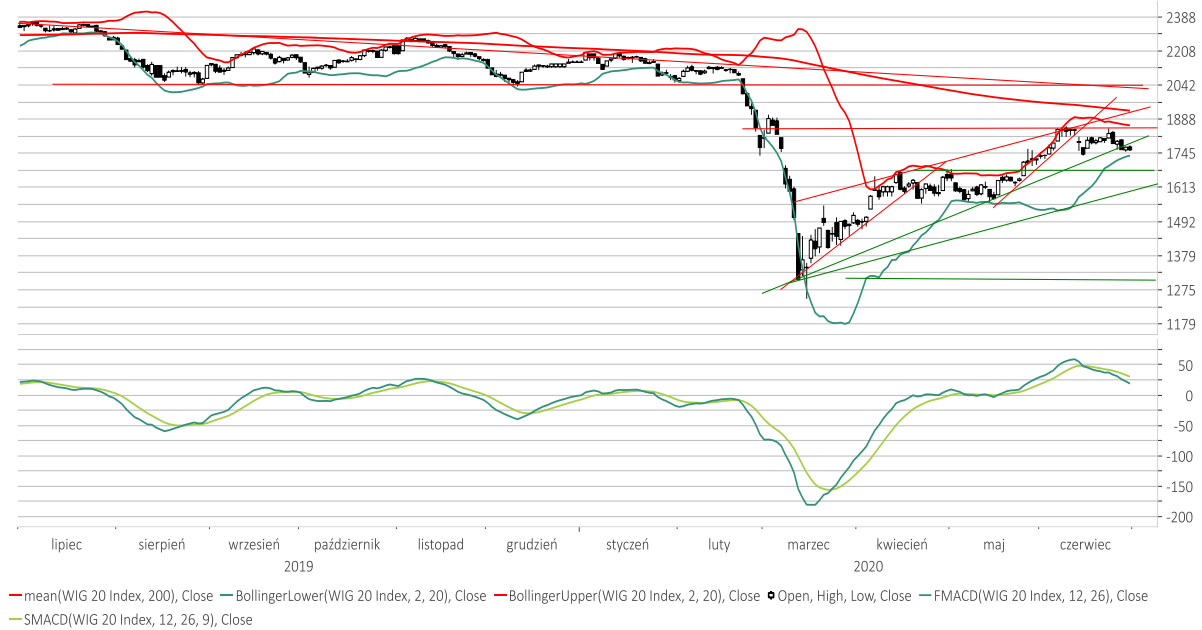
### United States, Fixed Income Indices, Dow Jones, All Maturities, Price Return, USD



Wojciech Białek, Macrobond

WIG-20 nadal próbuje bronić poziomego wsparcia wyznaczanego przez rosnącą linię poprowadzoną przez dołki z marca i maja a zarazem przez minimum indeksu z 15 czerwca.

### WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 dosyć dynamicznie odbiła się w ciągu 2 poprzednich sesji od dolnego ograniczenia wstęgi Bollingera, ale dziś rano znowu tego impetu już nie było widać (-0,4 proc.). Na giełdach azjatyckich dziś rano lekko przeważały liczebnie wzrosty (najsilniej Tajwan +0,7 proc.). Po 0,9 proc. spadały główne indeksy giełd w Japonii i Nowej Zelandii.

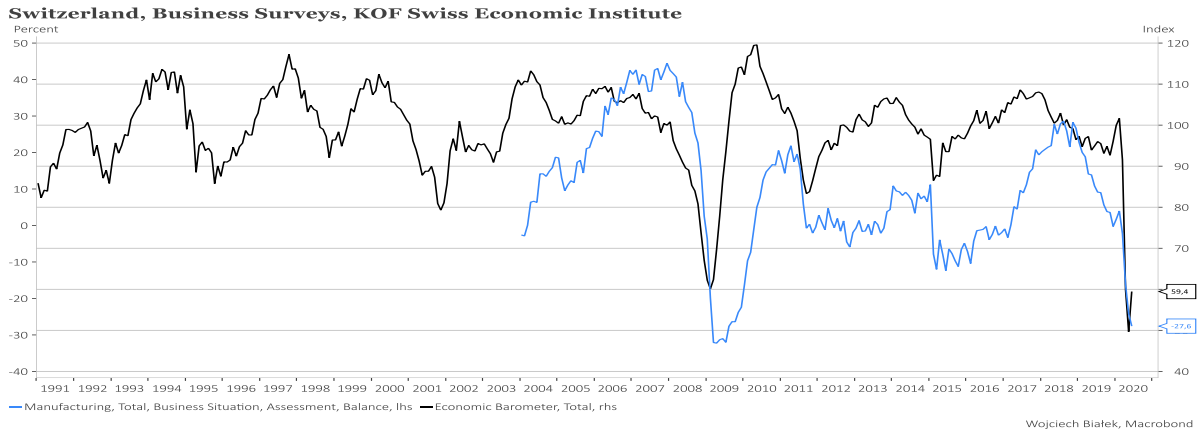
### CME S&P 500 Index, Future, CME S&P 500 Index, 1st Position, USD



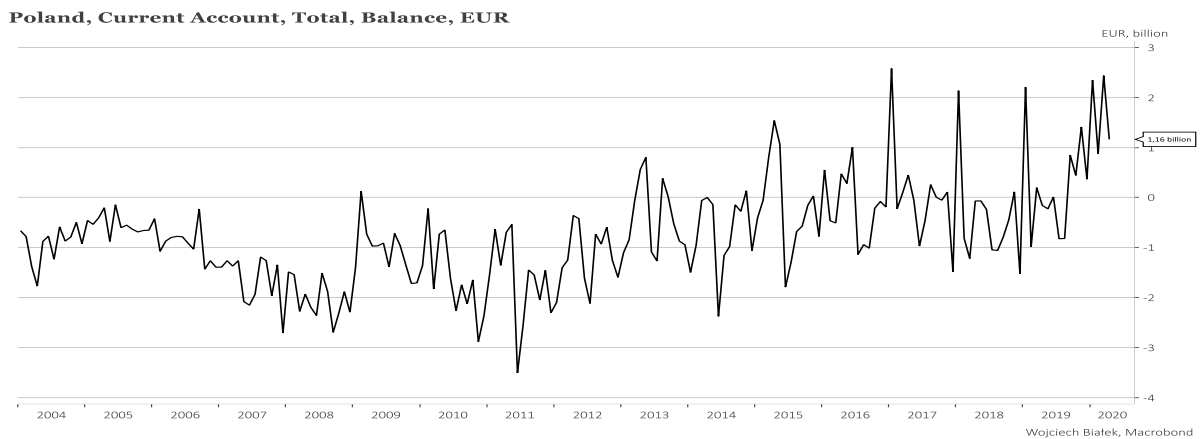
Wojciech Białek, Macrobond

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

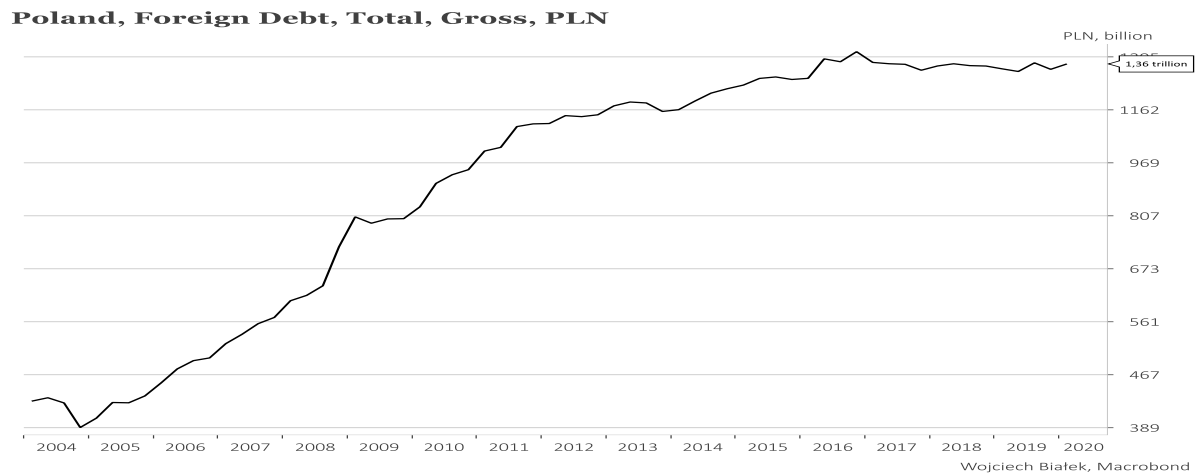
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć czerwcowy wzrost z najniższego poziomu od prawie 30 lat w maju publikowanego przez KOF Swiss Economic Institute ekonomicznego barometru dla Szwajcarii przy równoczesnym spadku do najniższego poziomu od 2009 roku wskaźnika koniunktury w przemyśle:



... 1,16 mld nadwyżkę w obrotach bieżących Polski w kwietniu:



... +1,7 proc. roczną dynamikę złotowej wartości polskiego długu zagranicznego w I kw. br.:



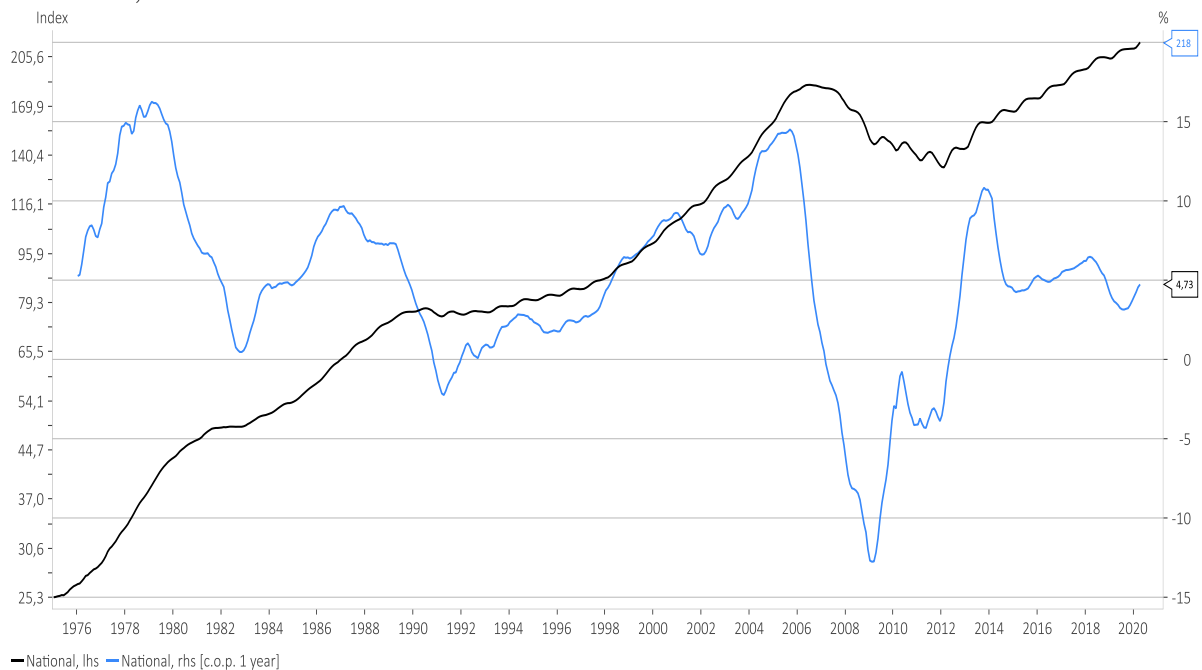
... poprawę do najwyższego poziomu od 7 lat pozycji inwestycyjnej netto Polski w I kw. 2020:

**Poland, International Investment Position, Assets, Total, PLN [- Poland, International Investment Position, Liabilities, Total, PLN]**



... oraz nowy rekord wartości indeksu cen nieruchomości mieszkalnych S&P 500/Case-Shiller Home Price Index w USA (+4,7 proc. r/r) w kwietniu:

**United States, Real Estate Prices, Real Estate Price Index, Index, S&P/Case-Shiller Home Price Index, Residential, Price Index**



## 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).*