

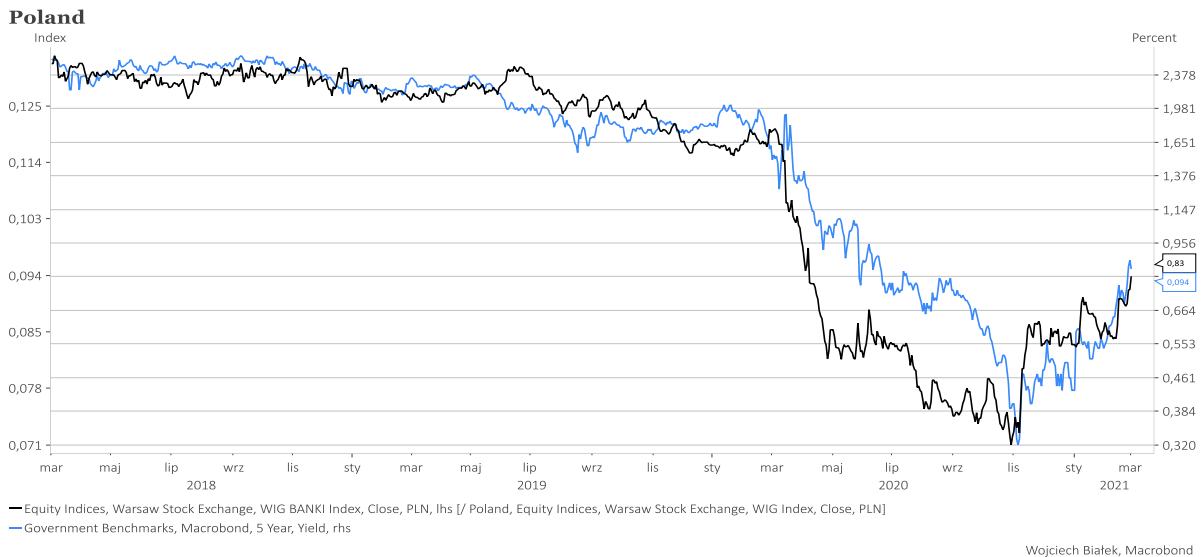
Czy rentowności polskich obligacji skarbowych ulegną normalizacji?

Przez ponad ćwierć wieku rentowności polskich obligacji skarbowych poruszały się w obrębie regularnego kanału trendu spadkowego (na poniższym wykresie rentowności 5-latek).

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



Panika wywołana pandemią koronawirusa spowodowała jednak w ubiegłym roku niespodziewane wyłamanie się rentowności w dół z tego kanału trendu spadkowego. Od 4 miesięcy rentowności polskich obligacji skarbowych próbują wrócić do tego kanału, w którym poruszały się od ponad ćwierć wieku. Tej próbie normalizacji wysokości stóp procentowych towarzyszy wzrost względnej siły indeksu WIG-BANKI wobec WIG-u.

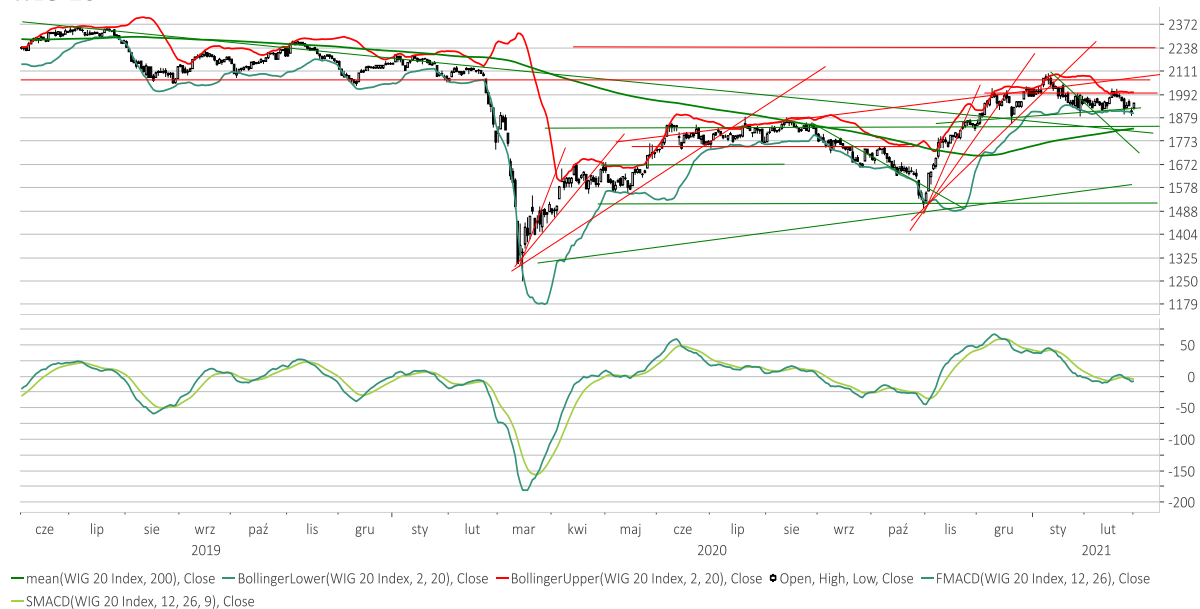


Można próbować spekulować, że gdyby ten proces normalizacji wysokości rynkowych stóp procentowych się powiodł i wróciły one do przedkoronawirusowych poziomów, to również wykres względnej siły WIG-BANKI wobec WIG-u powróciłby do poziomów z początku roku.

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

Po zamarkowaniu w poniedziałek wybicia poniżej linii szyi domniemanej 3-miesięcznej formacji głowy z ramionami WIG-20 odbił się jednak od dolnego ograniczenia wstęgi Bollingera i wrócił wczoraj ponad ten opór (+2,2 proc.). Rosły również wczoraj wszystkie pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji. Wśród indeksów sektorowych na 10-letni szczyt wyszedł WIG-NRUCHOM.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Po najsilniejszym od 5 czerwca wczorajszym wzroście o 2,35 proc. cena kontraktów na S&P 500 lekko się dziś rano korygowała (-0,3 proc.). W Azji brak było dzisiaj dominującej tendencji. Najsilniej - o 1,1 proc. - rósł koreański Kospi, najmocniej - o 1,1-1,3 proc. - spadały Hang Seng oraz Shanghai Composite.

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.

Spółka Interbud-Lublin (C/Z 4,8, wartość księgowa -11,2 mln zł, kapitalizacja 9,47 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 31 sierpnia ub. r. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 0,65 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała 1,35 zł. Dotarcie przez kurs w okolice górnego ograniczenia ponad 2-letniego kanału średnioterminowego trendu wzrostowego czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 6 miesięcy temu nieaktualnymi.

Poland, Interbud Lublin Ord Shs



Kurs akcji spółki Bank Polska Kasa Opieki (C/Z 17,1, C/WK 0,74, kapitalizacja 18,8 mld zł) spadł jesienią do najniższego poziomu od lat 1998-1999 a zarazem do dolnego ograniczenia prawie 14-letniego kanału trendu spadkowego, a następnie silnie się odbił wychodząc górą z formacji podwójnego dna (nieco koślawej) i obecnie przebywa nad rosnącą średnią 200-sesyjną.

Poland, Bank Pekao Ord Shs



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

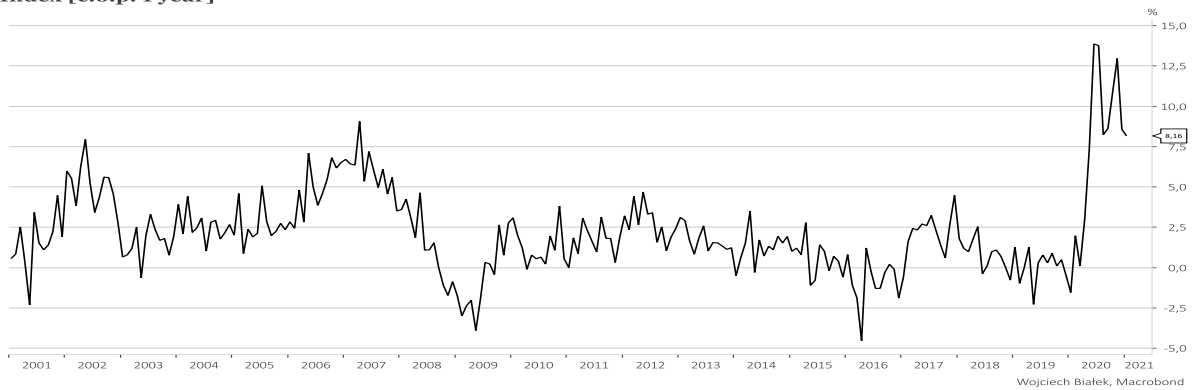
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć lutowy spadek wartości publikowanego przez HALPIM wskaźnika PMI dla Węgier:

Hungary, Business Surveys, HALPIM, Purchasing Managers' Index, Total, SA, Index



... +8,2 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej (poza samochodami i motocyklami) w Norwegii w styczniu:

Norway, Domestic Trade, Retail Trade, Total, except of Motor Vehicles & Motorcycles, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... wartość publikowanego przez Swedbank wskaźnika PMI dla przemysłu przetwórczego Szwecji w lutym:

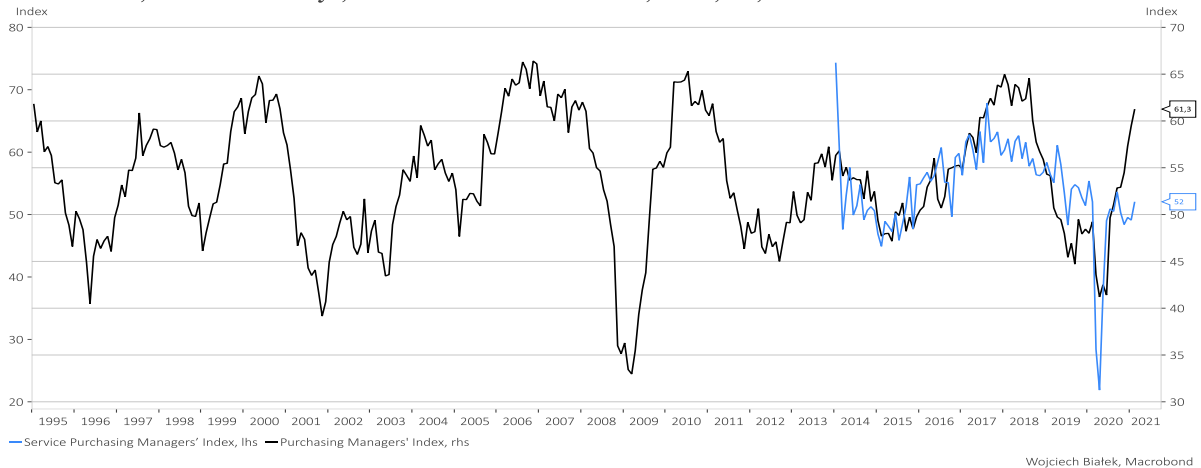
Sweden, Business Surveys, Swedbank, Purchasing Managers' Index, Total Manufacturing, SA, Index



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

... wzrost wartości publikowanych przez Procure.ch&Credit Suisse wskaźników PMI dla przemysłu i usług Szwajcarii w lutym:

Switzerland, Business Surveys, Procure.ch & Credit Suisse, Total, SA, Index



... wartość publikowanego przez BER wskaźnika PMI dla RPA w lutym:

South Africa, Business Surveys, BER, Purchasing Managers' Index, Total, SA, Index

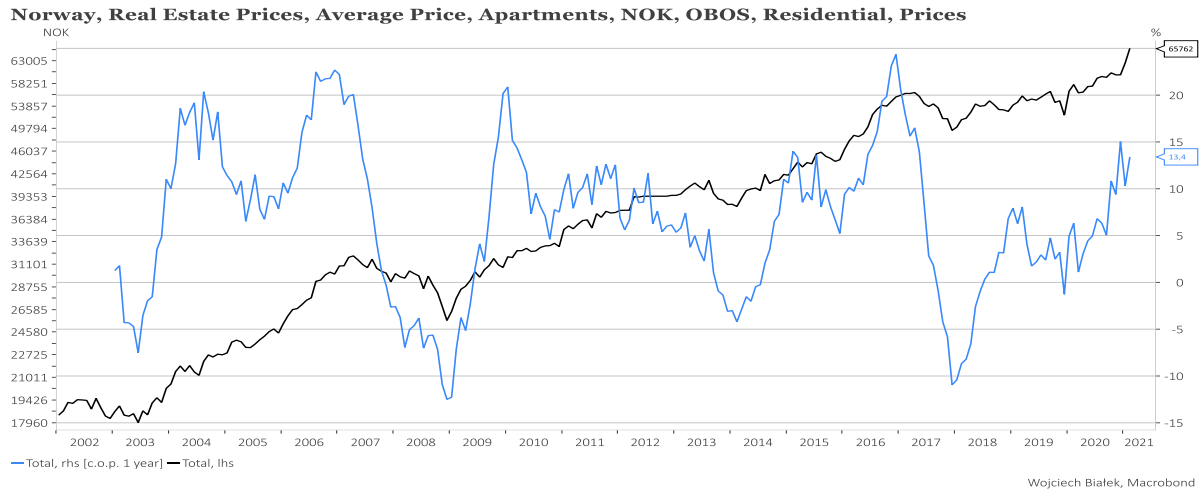


... najniższą od końca 2009 roku roczną dynamikę kredytów dla mieszkańców Wielkiej Brytanii (poza kredytami studenckimi):

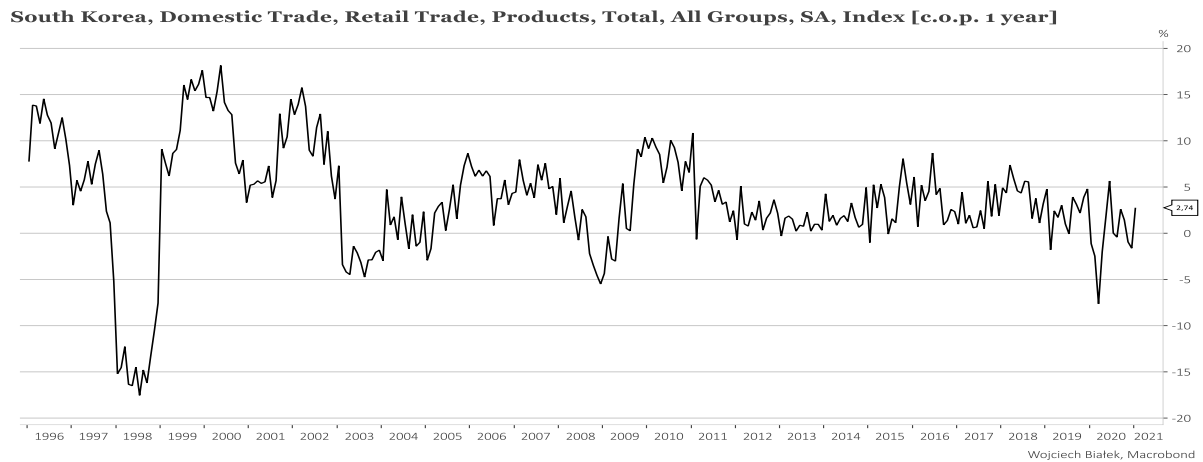
United Kingdom, Deposits & Loans, All Institutions, Loans, By Entity, Lending to Individuals, Amounts Outstanding of Total (Excluding the Student Loans Company) Sterling Net Unsecured Lending to Individuals, SA, GBP [c.o.p. 1 year]



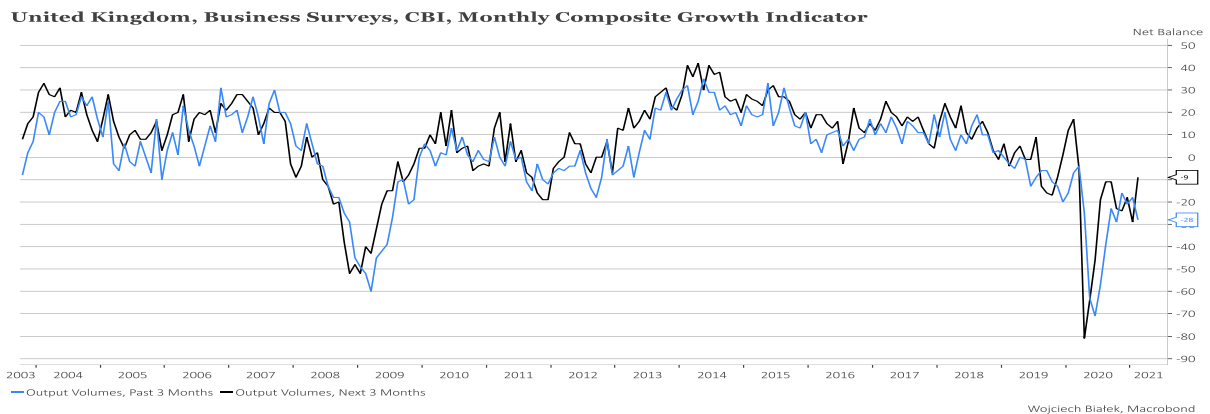
... nowy rekord publikowanej przez OBOS średniej ceny mieszkań w Norwegii w lutym (+13,4 proc. r/r):



... +2,7 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w Korei Południowej w styczniu:



... oraz publikowane przez CBI wskaźniki salda produkcji w Wielkiej Brytanii w ciągu poprzednich i następnych 3 miesięcy:



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 szczególny 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 jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych.