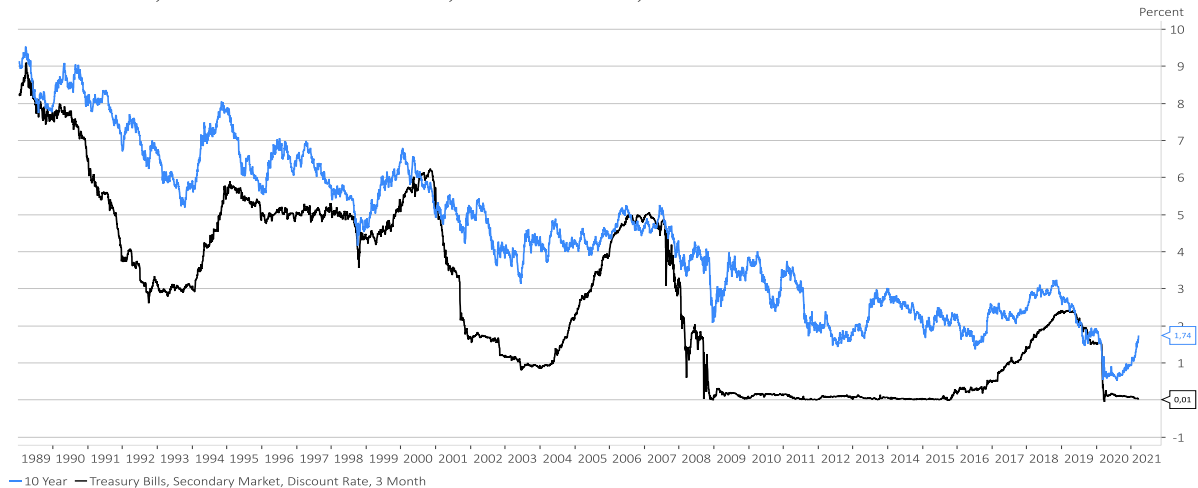


Coraz bardziej stroma krzywa rentowności w USA

Od sierpnia ub. r. rentowność 10-letnich obligacji skarbowych USA coraz bardziej oddala się od znajdujących się cały czas w okolicach zera krótkoterminowych stóp procentowych.

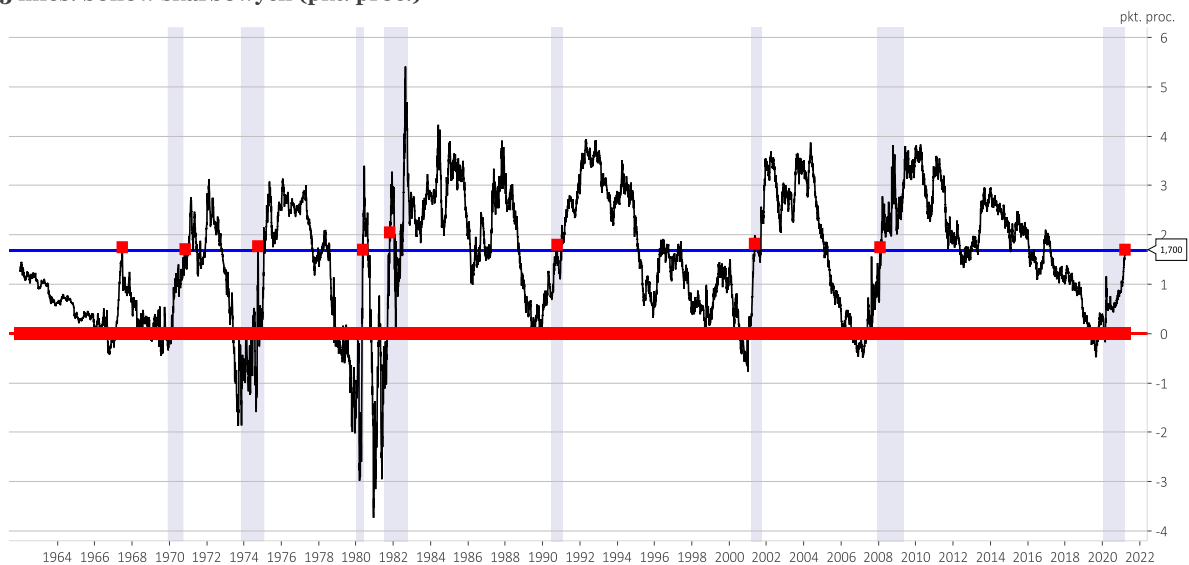
United States, Government Benchmarks, Federal Reserve, Yield



Wojciech Białek, Macrobond

W rezultacie "spread" pomiędzy rentownością amerykańskich 10-latek i stopą 3-miesięcznych bonów skarbowych, którego ujemne wartości ("inwersja") w 2019 roku ostrzegał przed nadchodzącą gospodarczą recesją osiągnął najwyższy od 4 lat poziom +1,7 proc.

USA, różnica rentowności 10-letnich obligacji skarbowych i 3 mies. bonów skarbowych (pkt. proc.)



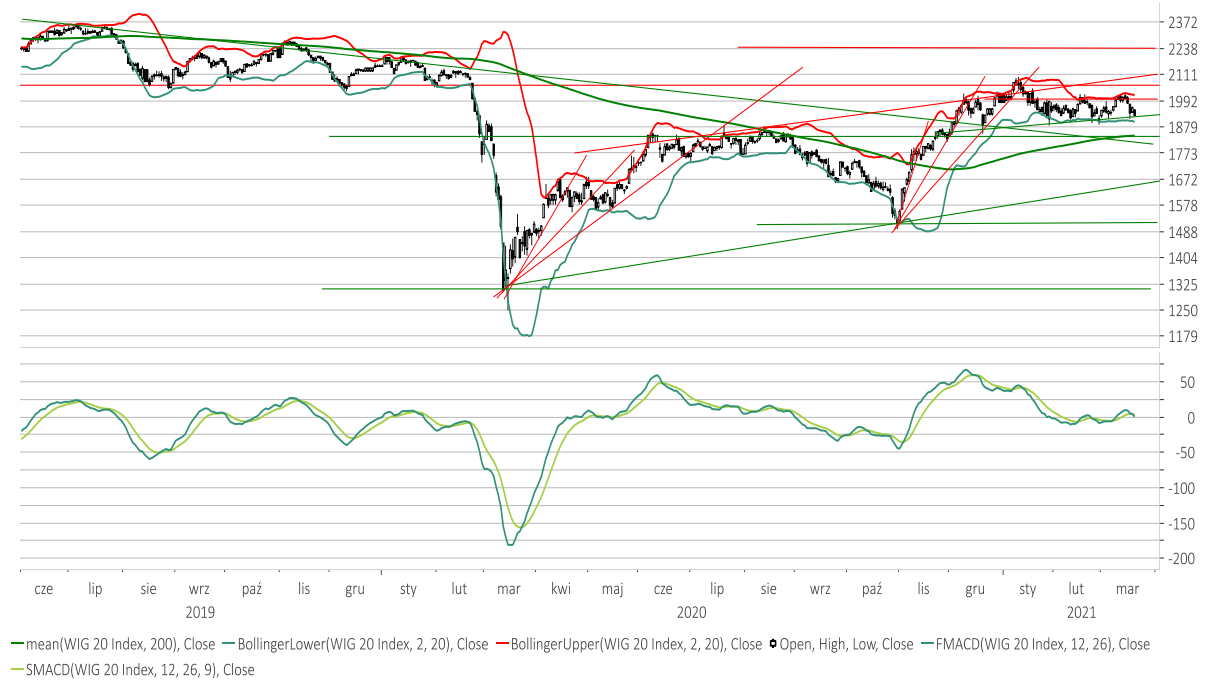
Wojciech Białek, Macrobond

W poprzednich cyklach Juglara ("od recesji do recesji") podobne do obecnego sygnały generowane były 31 stycznia 2008, 11 maja 2001, 11 października 1990, 21 października 1981, 12 maja 1980, 27 września 1974, 5 listopada 1970 oraz 22 czerwca 1967 (tylko w tym ostatnim przypadku gospodarka USA nie weszła wcześniej w gospodarczą recesję).

WIG-20 spadł w piątek o 1,7 proc. zamykając się na linii szyi domniemanej 3,5-miesięcznej formacji "głowy z ramionami". Standardowy MACD spadł poniżej swej linii sygnału. Spadły w

piątek również pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji za wyjątkiem sWIG-u 80 (+1,1 proc.).

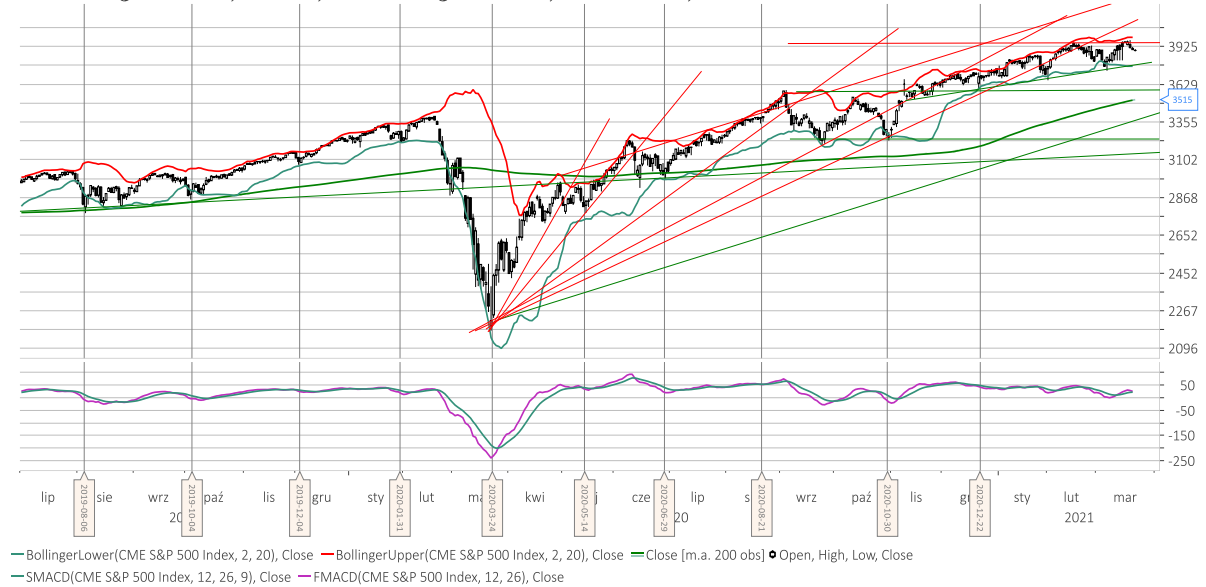
WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 lekko osuwała się w dół w poniedziałkowy poranek (-0,15 proc.). W Azji dziś rano lekką przewagę miały spadku. Największej - 2,1 proc. - tracił japoński Nikkei 225. Najsilniej o 1,1 proc. rósł Shanghai Composite. Pomimo spadku w trakcie sesji swe roczne maksimum zaliczył singapurski Straits Index.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka Inter RAO Lietuva AB (C/Z 7, C/WK 3,43, stopa dywidendy 16,3 proc., kapitalizacja 396 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 29 października 2019 roku. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 13,5 zł. W piątek jedna akcja kosztowała na zamknięcie

19,8 zł. Osiągnięcie przez kurs okolic poziomów szczytów z lat 2014, 2015 i 2020 czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 17 miesięcy temu nieaktualnymi.

Poland, Ab Inter Rao Lietuva Ord Shs



Spółka Airway Medix koncentrująca się na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji nowatorskich urządzeń do jednorazowego stosowania u pacjentów wentylowanych mechanicznie na Oddziałach Intensywnej Opieki Medycznej (OIOM), a także u pacjentów z zagrożeniem życia i na oddziałach anestezyjologicznych była w tym miejscu wspomniana 24 lutego i 12 listopada ub. r. Obecnie kurs akcji spółki zbliżył się do poziomu swej rosnącej średniej 200-sesyjnej.

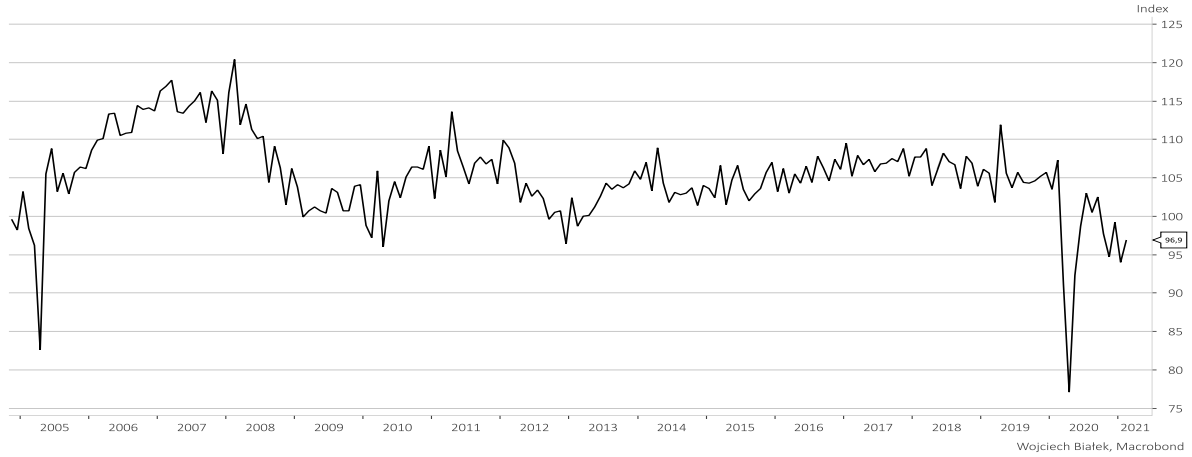
Poland, Airway Medix Ord Shs



Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych od piątku, można wspomnieć -3,1 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w Polsce w lutym:

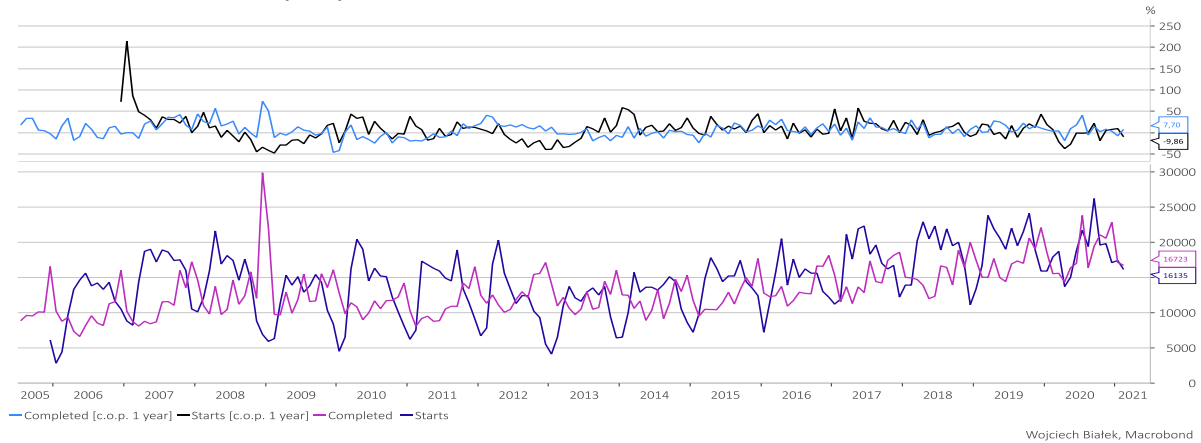
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Poland, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Constant Prices, CPPY=100, Index



... liczbę nieruchomości oddanych do użytku i liczbę rozpoczętych budów w Polsce w lutym:

Poland, Construction Status, Number, Dwellings, if(month()=1, Total, Total-lag(Total, 1)), Total, Polish Central Statistical Office (GUS)



... +1,8 proc. roczną dynamikę przemysłowego PPI w Niemczech w lutym:

Germany, Producer Price Index, Industrial Products, Total, Calendar Adjusted, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... marcowy spadek wartości publikowanego przez GVF wskaźnika zaufania konsumentów w Brazylii:

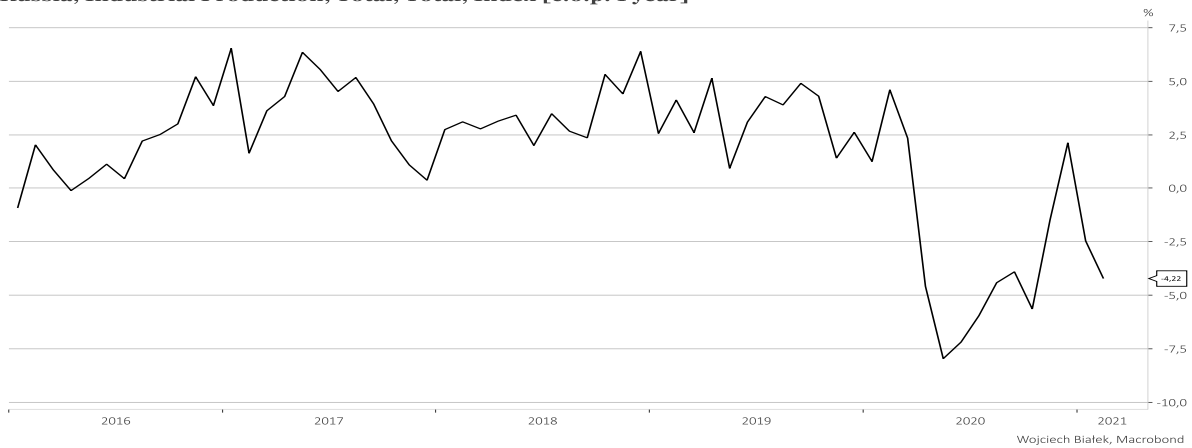
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Brazil, Business Surveys, Getulio Vargas Foundation, Industrial Confidence Index, Total, SA, Index



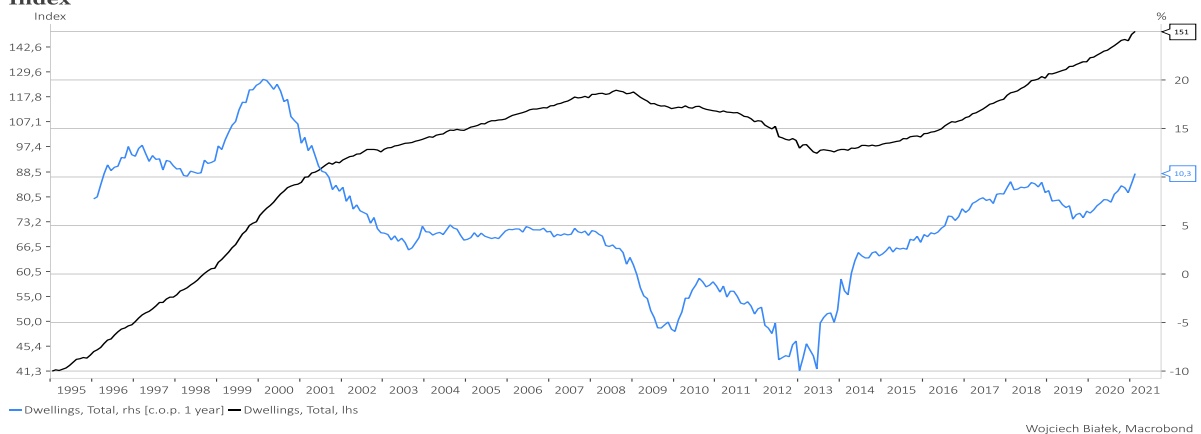
... -4,2 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Rosji w lutym:

Russia, Industrial Production, Total, Total, Index [c.o.p. 1 year]



... oraz nowy rekord wartości publikowanego przez CBS indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Holandii w lutym (+10,3 proc. r/r):

Netherlands, Real Estate Prices, Occupied by Owner, Index, Statistics Netherlands (CBS), Residential, Price Index



Wojciech Białek

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.