

# Rentowność polskich 10-latek najwyżej od ponad 1,5 roku

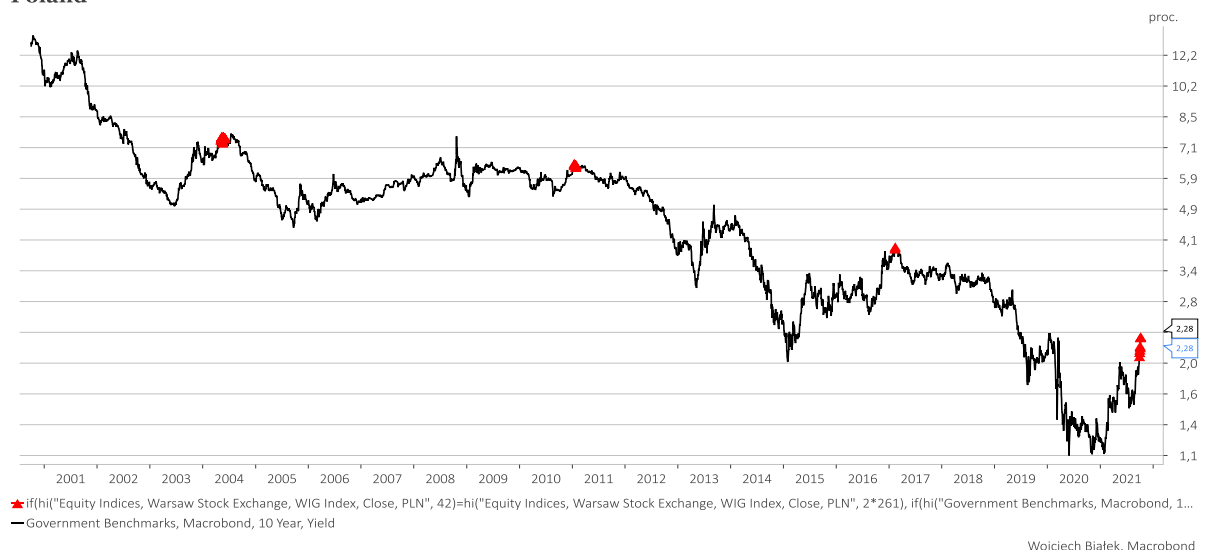
Wykres rentowności polskich 10-latek powoli zbliża się do górnego ograniczenia 20-letniego kanału trendu spadkowego. "Zawsze" w przeszłości rentowność polskich 10-latek się od tego górnego ograniczenia odbijała i być może tak się stanie również obecnie. Równocześnie jednak wysoka inflacja i eksplozywne wzrosty niektórych kategorii surowców w ostatnim okresie sugerują, że tym razem prędzej czy później (niekoniecznie już teraz) do przełamania tego górnego ograniczenia trendu spadkowego jednak dojdzie i w następnych latach na tym wykresie pojawi się trend wzrostowy korygujący spadek z okresu poprzednich 20 lat.

Poland, Government Benchmarks, Macrobond, 10 Year



W okresie minionych 20 lat w sytuacji, gdy WIG w ciągu poprzednich 2 miesięcy ustanawiał 2-letnie maksimum, a rentowności polskich obligacji osiągały najwyższy poziom od 19 miesięcy, to te obligacje należało kupować, bo trend wzrostowy rentowności (spadek cen właśnie się kończył).

Poland



Poniżej takie same sygnały naniesione na wykres WIG-u:

Poland



★ if(hi("Equity Indices, Warsaw Stock Exchange, WIG Index, Close, PLN", 42)=hi("Equity Indices, Warsaw Stock Exchange, WIG Index, Close, PLN", 2\*261), if(hi("Government Benchmarks, Macrobond, 1...  
 — Equity Indices, Warsaw Stock Exchange, WIG Index, Close, PLN

Wojciech Białek, Macrobond

WIG-20 nadal trzymał się wczoraj (+0,43 proc.) okolic przełamanej wcześniej w dół linii rozpoczętej w marcu linii trendu wzrostowego. Standardowy MACD dla tego indeksu rósł ponad swoją zwyżkującą linię sygnału. Rosły wczoraj również wszystkie pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji. mWIG-40 ustanowił swe nowe 14-letnie maksimum. Wśród indeksów sektorowych swe nowe cykliczne maksima ustanowiły wczoraj WIG-BANKI i WIG-INFO.

WIG-20



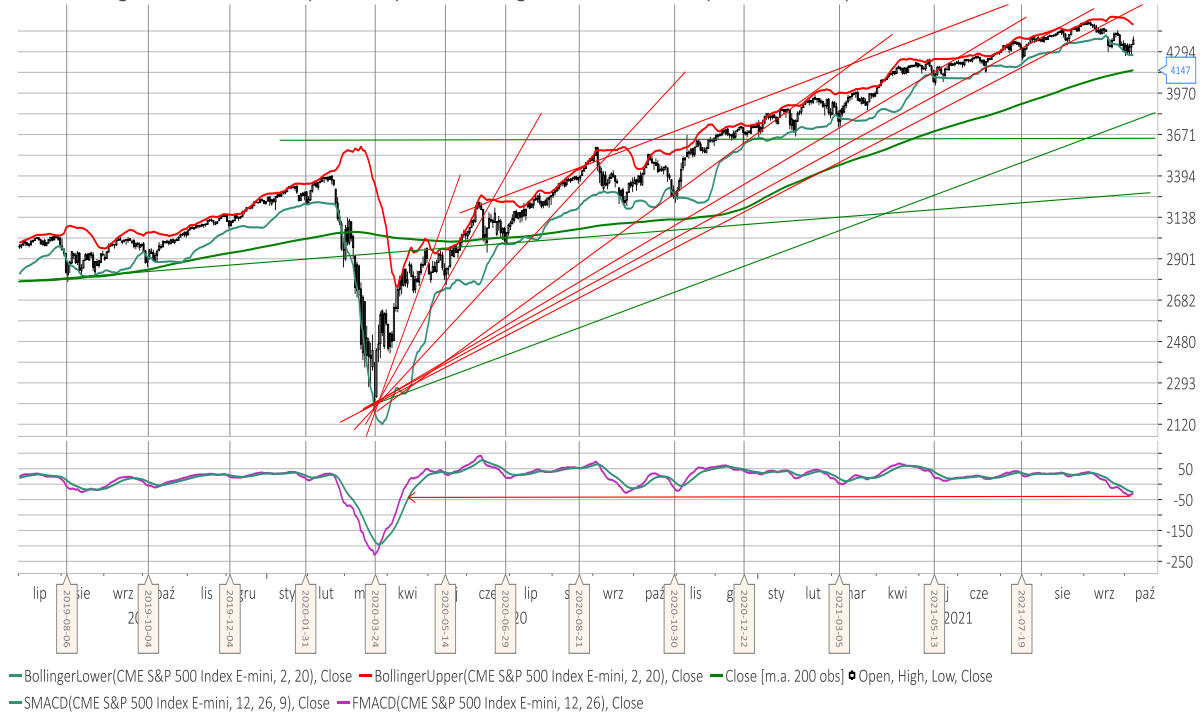
— mean(WIG 20 Index, 200), Close — BollingerLower(WIG 20 Index, 2, 20), Close — BollingerUpper(WIG 20 Index, 2, 20), Close ● Open, High, Low, Close — FMACD(WIG 20 Index, 12, 26), Close  
 — SMACD(WIG 20 Index, 12, 26, 9), Close

Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 rosła dziś rano o +0,22 proc., chociaż pozostawała poniżej poziomów szczytów wczorajszej sesji. Standardowy MACD dla tego instrumentu zbliżał się do swoje opadającej

linii sygnału. W Azji dziś rano przeważały wzrosty. Najsilniej - o +1,3 proc. rósł japoński Nikkei 225. Najsilniej - 0,64 proc. - spadał filipiński PSEi.

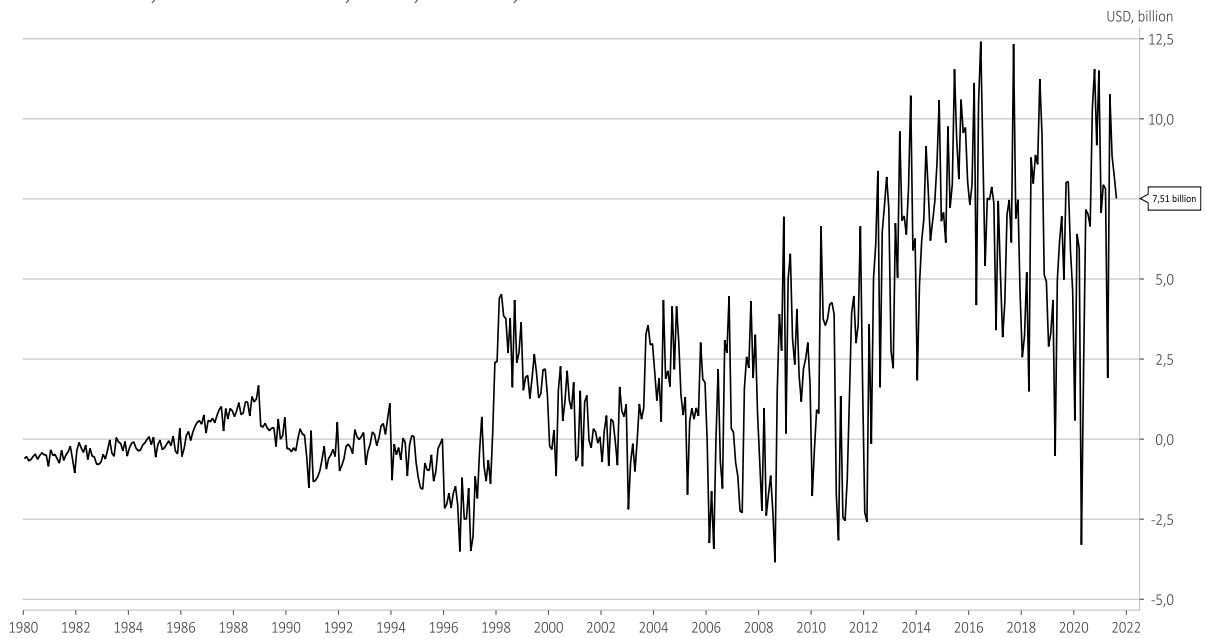
### CME S&P 500 Index E-mini, Future, CME S&P 500 Index E-mini, 1st Position, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od wczoraj, można wspomnieć saldo obrotów bieżących Korei Południowej w sierpniu:

### South Korea, Current Account, Total, Balance, USD



Wojciech Białek, Macrobond

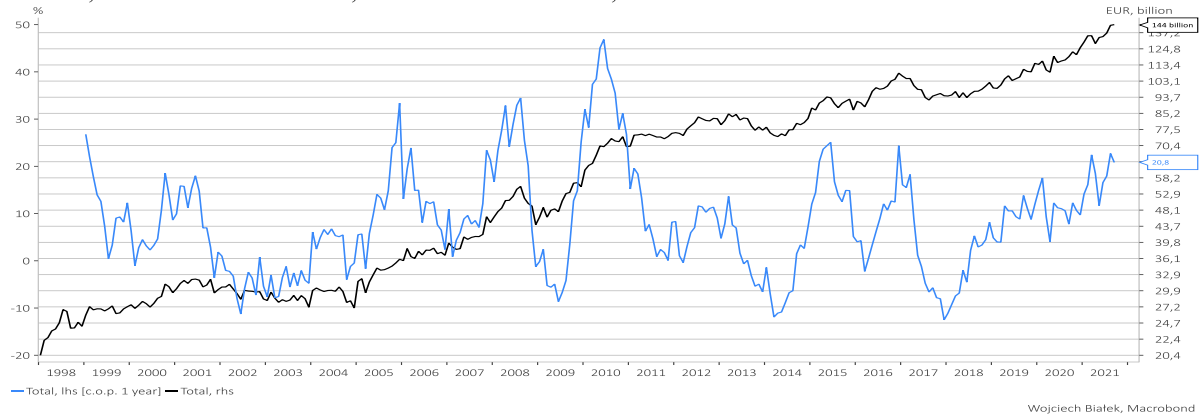
... +1,6 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Niemczech w sierpniu:

**Germany, Industrial Production, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), Constant Prices, SA (X13 JDemetra+), Index [c.o.p. 1 year]**



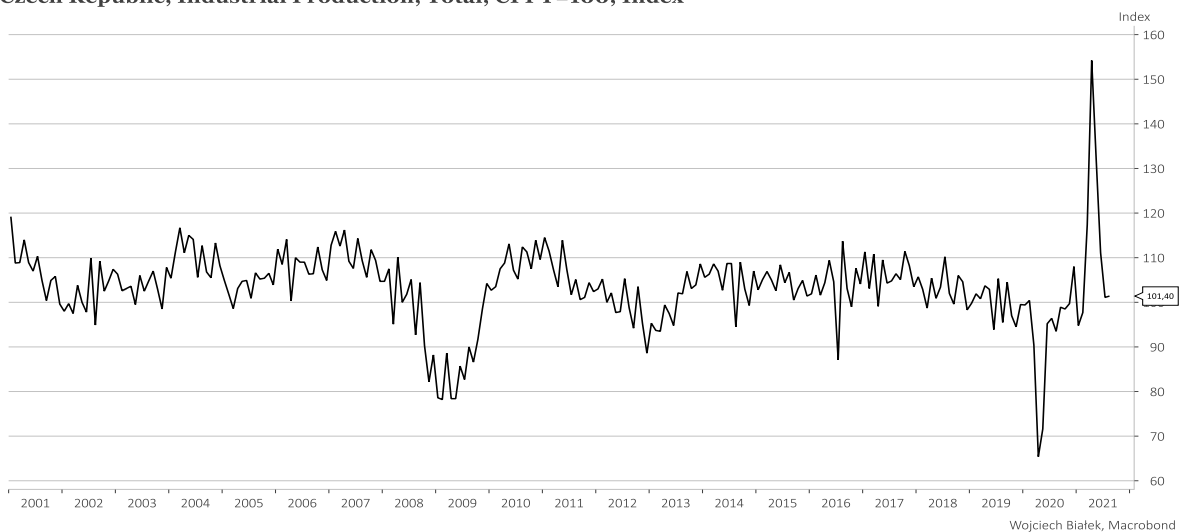
... nowy rekord wyrażonej w euro wartości rezerw walutowych Polski we wrześniu:

**Poland, International Reserves, Official Reserve Assets, EUR**



... +1,4 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej Czech w sierpniu:

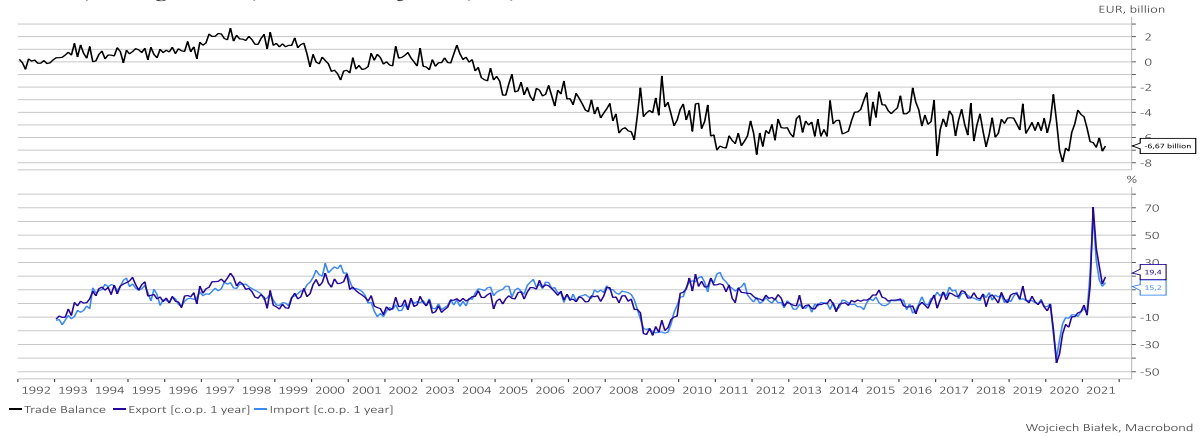
**Czech Republic, Industrial Production, Total, CPPY=100, Index**



... wyniki handlu zagranicznego Francji w sierpniu:

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

France, Foreign Trade, Calendar Adjusted, SA, EUR



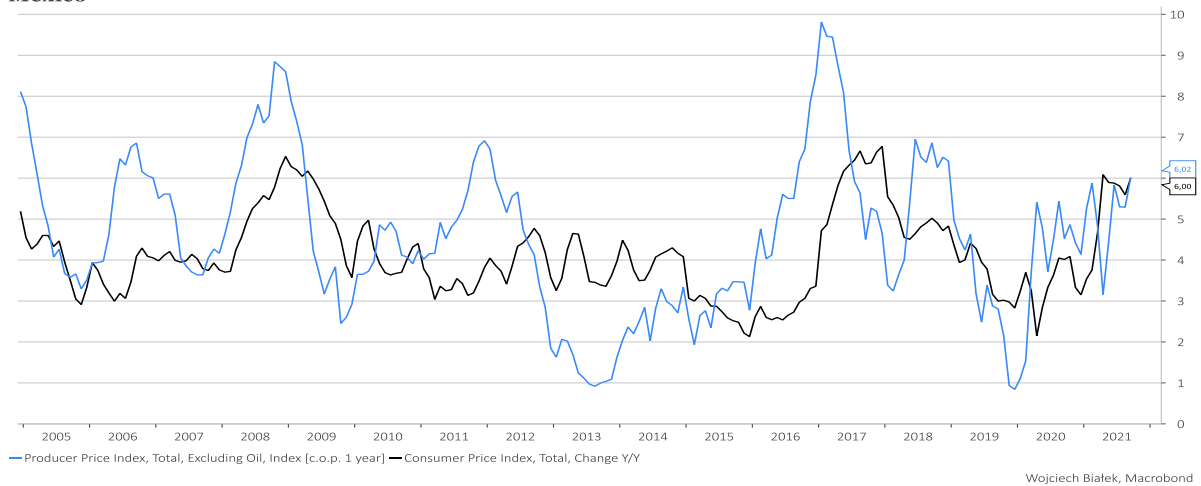
... wzrost wartości rezerw walutowych Turcji w lipcu:

Turkey, International Reserves, Gross International Reserves, USD



... oraz roczne dynamiki CPI i PPI (poza ropą naftową) w Meksyku we wrześniu:

Mexico



Wojciech Białek

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 wyrażna, 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.