

KOMENTARZ TYGODNIOWY

3 sierpnia 2020

Ostrożność inwestorów utrzymuje się. FOMC zgodnie z oczekiwaniami nie zmienił parametrów monetarnych.

W tygodniu minionym na globalnym rynku ponownie trudno było o znaczący optymizm inwestorów, przy większym zróżnicowaniu geograficznym nastrojów. Po tym jak we wcześniejszych tygodniach złe wieści epidemiologiczne dochodziły głównie z USA i Ameryki Południowej, w ostatnim tygodniu wyraźniej pogorszyła się sytuacja epidemiologiczna w Europie.

Wzrost liczby zachorowań odnotowano także w Polsce, dotychczas rząd nie zdecydował o wdrożeniu nowych obostrzeń, lecz zasygnalizował możliwość nakładania w przyszłości obostrzeń na poziomie lokalnym. Jednocześnie zwiększona zostanie kontrola przestrzegania dotychczasowych wytycznych sanitarnych. Rozważane jest też wprowadzenie kwarantanny dla osób przyjeżdżających z niektórych krajów (np. z Hiszpanii).

Opublikowane dane ze sfery realnej potwierdziły niespotykaną w historii skalę spowolnienia aktywności gospodarczej w II kw., choć jednocześnie skala recesji okazała się nieco płytsza od oczekiwań formułowanych na początku kwartału.

Solidne ożywienie aktywności w maju i czerwcu dawałoby podstawy do umiarkowanego optymizmu co do skali ożywienia w II poł. roku, niemniej pogorszenie statystyk zachorowań, a w przypadku USA także już lipcowych danych z gospodarki, niesie więcej niepewności.

Z tego też powodu komitet FOMC na lipcowym posiedzeniu, utrzymując niezmienione parametry polityki pieniężnej, podtrzymał opcję dalszego luzowania polityki w kolejnych miesiącach.

Sytuacja rynkowa w nadchodzących tygodniach będzie cały czas podążała za informacjami dot. rozwoju pandemii oraz za publikacjami danych makroekonomicznych. Na bieżący tydzień zaplanowane są ważne publikacje, szczególnie dot. USA, obejmujące już lipiec, w tym dane dot. indeksów koniunktury ISM oraz dane z rynku pracy. Ponadto opublikowane zostaną wskaźniki koniunktury w sektorze usług w Chinach oraz czerwcowe wyniki niemieckiego przemysłu.

Wyniki gospodarcze za II kw. lepsze wobec oczekiwań sprzed kilku tygodni, większe obawy o tempo ożywienia w II połowie roku...

- Opublikowane lipcowe indeksy koniunktury PMI w Chinach wskazały na utrzymujący się solidny wzrost aktywności gospodarczej, przy dalszym lekkim wzroście indeksu dla sektora przemysłu oraz minimalnych spadkach wskaźnika dla usług. Pozytywnym sygnałem jest wzrost do poziomów sprzed wybuchu pandemii subindeksu nowych zamówień eksportowych, nieco bardziej martwi z kolei brak silniejszego wzrostu subindeksu zatrudnienia pomimo niezłych danych dot. produkcji i zamówień. Ponadto, dynamiczny wzrost indeksu dla budownictwa potwierdza, że obok stabilizującego się eksportu, wyższe wydatki na inwestycje infrastrukturalne będą ważnym czynnikiem wzrostu chińskiej gospodarki w II połowie roku.

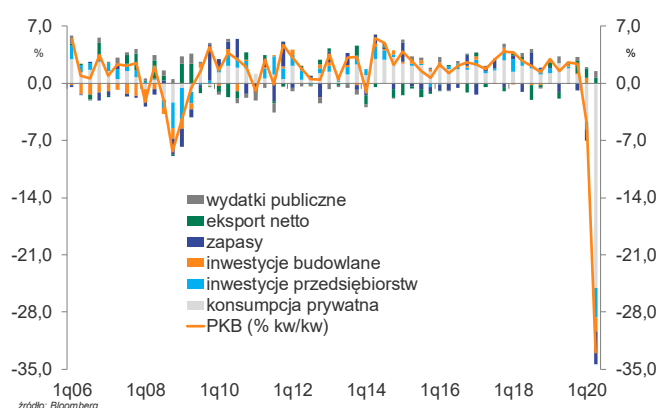
Departament Rynków
Finansowych i Analiz
bosbank.analizy@bosbank.pl

Łukasz Tarnawa
Główny Ekonomista
+48 696 405 159
lukasz.tarnawa@bosbank.pl

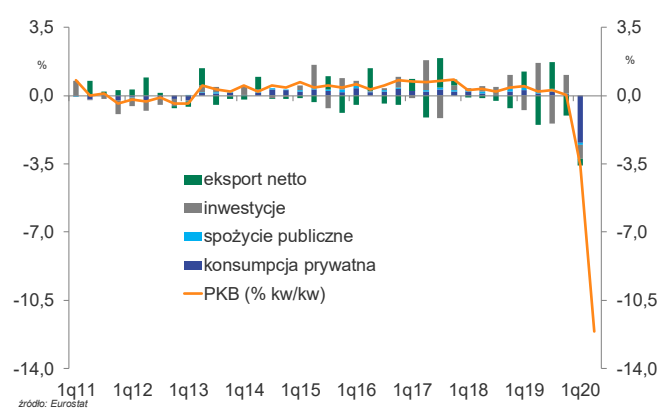
Aleksandra Świątkowska
Ekonomista
+48 515 111 698
aleksandra.swiatkowska@bosbank.pl

- Opublikowane w minionym tygodniu dane dot. dynamiki PKB w strefie euro w II kw. były zbliżone do oczekiwań rynkowych, w skali kwartału gospodarka strefy euro skurczyła się o 12,1%, w ujęciu zmian rocznych spadek wyniósł 15%. Najsilniej skurczyła się gospodarka Hiszpanii (-18,5% kw/kw), Francji (-13,8% kw/kw) i Włoch (-12,4% kw/w), gdzie skala restrykcji była największa. W mniejszej skali PKB obniżył się w Niemczech (-10,1% kw/kw). Wstępne, niepełne dane wskazują na bardzo silne spadki po stronie konsumpcji prywatnej oraz - w nieco mniejszej skali - inwestycji.
- Dane z rynku pracy strefy euro wskazują na wciąż ograniczoną skalę wzrostu bezrobocia do 7,8% w czerwcu, co jednak cały czas może być wynikiem podejmowanych w II kw. działań antykrzysowych. Jednocześnie lipcowy spadek liczby bezrobotnych w Niemczech (i stabilizacja stopy bezrobocia są bardzo dobrą informacją.
- Choć dane za II kw. generalnie należy uznać za umiarkowanie korzystne - oczywiście jak na warunki pandemii - to w ostatnich tygodniach ryzyko dla perspektyw gospodarczych w II poł. roku wzrosło. Po wcześniejszej publikacji wstępnych lipcowych indeksów PMI w strefie euro, ubiegłotygodniowy odczyt wskaźników nastrojów gospodarczych w EMU wskazał co prawda na postępującą poprawę w większości sektorów gospodarki, niemniej notowane w II poł. miesiąca wyraźne pogorszenie sytuacji epidemiologicznej w strefie euro nie pozwala na utrzymanie optymizmu jeszcze sprzed miesiąca. Póki co obostrzenia mają charakter ograniczony i lokalny, niemniej trudno obecnie przewidywać rozwój tendencji i potencjalnych reakcji władz na ponowny wzrost liczby zachorowań.
- Negatywny wpływ pogorszenia sytuacji epidemiologicznej na dane ze sfery realnej jest już wyraźniej widoczny w danych z USA, gdzie liczba nowych bezrobotnych utrzymuje się na podwyższonym poziomie, jednocześnie przestała w połowie lipca obniżać się liczba osób kontynuujących pobieranie zasiłku, co wskazuje na zahamowanie dotychczas pozytywnego wzrostu popytu na pracę wraz z odmrażaniem gospodarki.
- Tym samym ryzyko dla prognoz ożywienia aktywności gospodarczej w USA w II poł. roku pozostaje wysokie, pomimo mniejszego od oczekiwań (szczególnie w porównaniu do prognoz sprzed miesiąca) spadku PKB w II kw. w skali -32,9% kw/kw (w ujęciu zanalizowanym). Podobnie jak w większości gospodarek, bardzo silny spadek miał miejsce zarówno w przypadku spożycia gospodarstw domowych, jak i inwestycji.

Niespotykana od ponad 50 lat skala spadku PKB w USA w II kw.



...jeszcze głębsza recesja w strefie euro

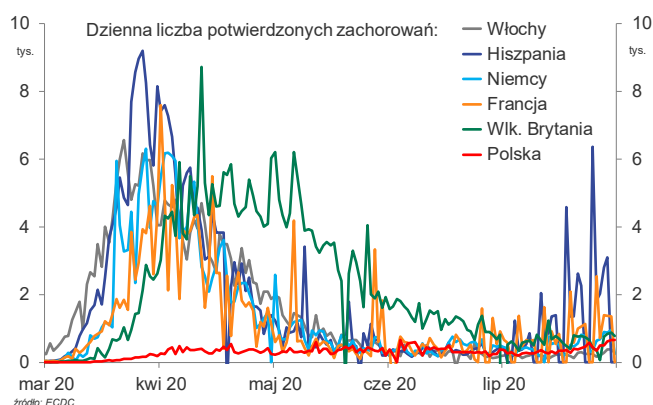


- Czerwcowy dalszy solidny wzrost wydatków konsumentów mógłby być bardzo dobrym punktem startowym dla gospodarki w III kw., niemniej wzrost restrykcji, obaw przed koronawirusem oraz gorsze dane z rynku pracy będą zapewne osłabiać skalę ożywienia w USA.

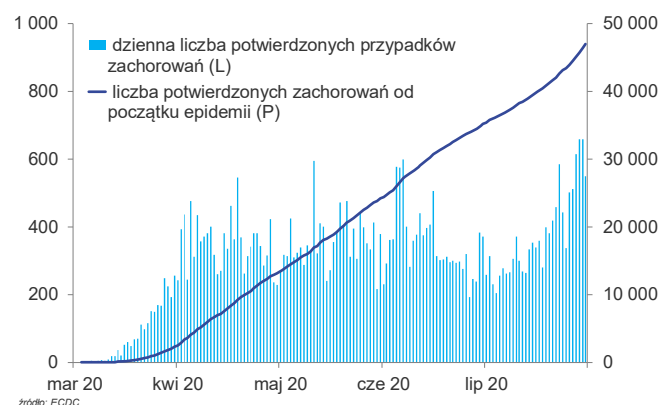
...z powodu dalszego pogorszenia sytuacji epidemiologicznej

- Kolejny tydzień z rządu utrzymywała się bardzo trudna sytuacja epidemiologiczna na świecie. W USA liczba dziennych zachorowań pozostała na bardzo wysokim poziomie (średnio 60 tys. dziennie), choć póki co bez tendencji do dalszego wzrostu.
- W minionym tygodniu jednak silniej pogorszyła się sytuacja w Europie Zachodniej, choć nadal dzienna liczba nowych zakażeń kształtuje się wyraźnie poniżej poziomów z marca i kwietnia, a w wielu krajach sytuacja pogorszyła się w ograniczonym stopniu (Włochy, Niemcy).
- Najbardziej niepokojące informacje dochodzą obecnie z Hiszpanii (średnia dzienna liczba zakażeń ponad 2 tys.), stąd decyzje kolejnych krajów o objęciu kwarantanną osób przyjeżdżających z Hiszpanii. Wyraźnie gorsze statystyki notuje także Francja. W zakresie decyzji dot. ograniczenia aktywności, to póki co dotyczą one jedynie niewielu regionów i w ograniczonym zakresie, niemniej np. w przypadku Hiszpanii sam obowiązek kwarantanny może dodatkowo ograniczać przychody z turystyki i silniej zaważyć negatywnie na tempie wzrostu aktywności w III kw., po gwałtownym tąpnięciu wzrostu w II kw.
- Wzrost liczby dziennych zachorowań do rekordowych dotychczas poziomów ok. 650 dziennie odnotowano w przypadku Polski. Podczas piątkowego posiedzenia zespołu zarządzania kryzysowego nie podjęto żadnych nowych decyzji w zakresie obostrzeń. Rzecznik rządu Piotr Müller powiedział, że analizowano warianty, które mogą zostać wdrożone w najbliższym czasie, min. w zakresie regionalnego podejścia do ewentualnych restrykcji, czy też obowiązku kwarantanny dla osób wracających z zagranicy. Minister zdrowia Łukasz Szumowski powiedział, że ze względów zdrowotnych oraz ekonomicznych ponowny lockdown analogiczny do tego z marca i kwietnia nie jest możliwy.
- Jednocześnie Ukraina umieściła Polskę na liście krajów o podwyższonym ryzyku COVID-19 - osoby wjeżdżające z Polski na Ukrainę muszą odbyć 14-dniową kwarantannę.

Więcej dziennych zachorowań w Europie Zachodniej...



...oraz w kraju



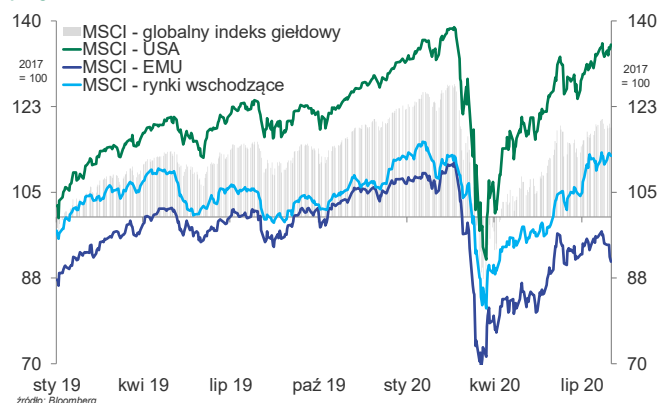
Zgodnie z oczekiwaniami FOMC nie zmienił parametrów polityki pieniężnej

- Zgodnie z oczekiwaniami na ubiegłotygodniowym posiedzeniu FOMC utrzymał niezmiennie parametry polityki pieniężnej, w tym stopę funduszy federalnych na poziomie 0,00% - 0,25% oraz utrzymał niezmiennie zapisy *forward guidance*.
- Jednocześnie członkowie komitetu podtrzymali możliwość poluzowania polityki monetarnej na kolejnych posiedzeniach. W trakcie konferencji prasowej prezes Fed J. Powell powtórzył, że bank centralny jest gotowy do użycia wszelkich potrzebnych narzędzi m.in. w zakresie programów płynnościowych i kredytowych czy skupu aktywów, kilkakrotnie wskazywał na asymetryczny bilans ryzyka dla perspektyw gospodarczych oraz polityki pieniężnej. Powell powiedział, że komitet „w ogóle nie rozważa podwyżek stóp procentowych” oraz że „musi skupiać się na przygotowaniu na negatywne scenariusze”.
- W warunkach bardzo silnego spowolnienia aktywności gospodarczej nie można wykluczyć zwiększenia skali poluzowania polityki pieniężnej Fed pod koniec roku. Przyjmie ono prawdopodobnie postać jeszcze większego zaangażowania w dostarczanie taniego finansowania kredytowego, w tym także instytucjom niefinansowym, w celu ożywienia aktywności firm w okresie odmrażania gospodarki, przy utrzymaniu dodatniego poziomu stóp procentowych.

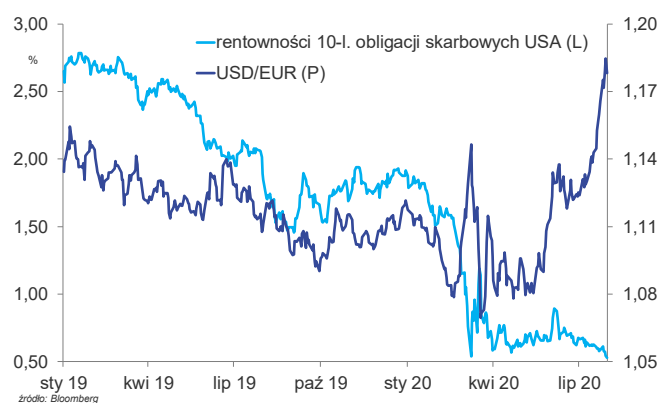
Utrzymuje się zmienność na rynkach finansowych

- W skali tygodnia w przypadku globalnego indeksu giełdowego MSCI odnotowano lekki wzrost 0,2%, przy jednak wysokim zróżnicowaniu tj. wzroście indeksu w USA o 1,9%, o 1,6% w przypadku syntetycznego indeksu MSCI EM, ale spadku indeksu dla strefy euro aż o 3,8%.
- Choć amerykańskie giełdy odreagowały wcześniejsze spadki, a słabsze statystyki zachorowań oraz efekt korekty powodują przecenę giełd europejskich, w dalszym ciągu na wartości zyskiwało euro (silnie ok. 0,85% w tygodniu minionym w ujęciu kursu efektywnego) oraz osłabienie notowań dolara (o 0,75% w ujęciu kursu efektywnego). W rezultacie kurs euro wobec dolara wzrósł do 1,185 USD/EUR.
- W przypadku obligacji skarbowych rynków bazowych w minionym tygodniu kontynuowany był lekki spadek (6 pkt. baz.) zarówno w przypadku papierów amerykańskich, jak i niemieckich.

Pomimo lekkiej poprawy nastrojów giełdowych w USA i pogorszenia w strefie euro...



...kontynuacja wzmocnienia euro i deprecjacji dolara

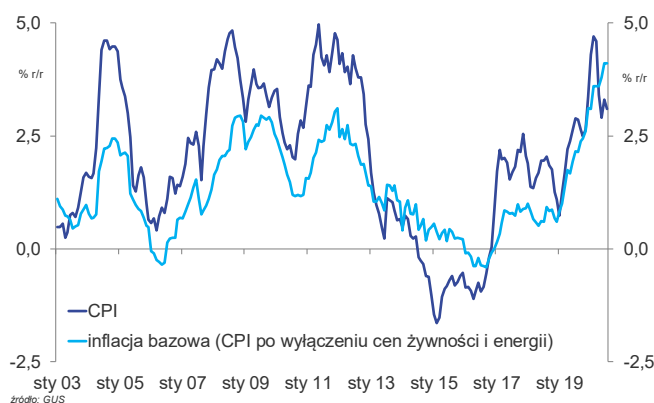


- Na rynku krajowym miało miejsce dalsze umocnienie złotego o 0,6% w ujęciu kursu efektywnego w kierunku 4,40 PLN/EUR, przy silnym wzmocnieniu kursu wobec dolara. Indeks WIG obniżył się w skali tygodnia o 2,3% w ślad za giełdami europejskimi. Podobnie w ślad za obligacjami rynków bazowych, w minionym tygodniu spadły rentowności obligacji na dłuższym końcu krzywej w kierunku 1,25% dla papierów 10-letnich.
- Zgodnie z opublikowanym w minionym tygodniu szacunkiem *flash* inflacji CPI za lipiec wskaźnik obniżył się do 3,1% r/r z 3,3% r/r, nieco mniej wobec naszej prognozy 3,0% r/r. W lipcu odnotowano głębszy od oczekiwań spadek rocznej dynamiki cen żywności (najprawdopodobniej jako efekt głębszych spadków cen owoców i warzyw), przy z drugiej strony ponownie wyższym od oczekiwań wskaźniku inflacji bazowej po wykluczeniu żywności i energii). Według naszych szacunków indeks ten utrzymał się w lipcu na czerwcowym poziomie 4,1% r/r, co oznacza, że obecnie cały czas efekty wzrostu cen z tytułu przeliczania kosztów i strat przedsiębiorstw z tytułu pandemii przeważają nad efektem osłabienia popytu konsumpcyjnego.

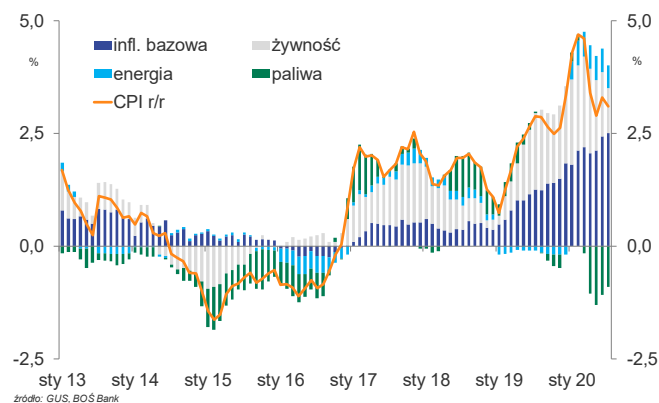
Nieziemiennie sytuacja rynkowa w kolejnych tygodniach będzie wypadkową danych makroekonomicznych oraz nt. zachorowań

- W nadchodzących tygodniach cały czas to statystyki dot. zachorowań oraz publikacje danych makroekonomicznych będą kluczowe dla nastrojów rynkowych, jako te determinujące tempo ożywienia gospodarki globalnej w II poł. br.
- W bieżącym tygodniu opublikowane zostaną kolejne lipcowe dane z USA, tj. dane obejmujące już okres silnego pogorszenia sytuacji epidemicznej. Najistotniejsze będą miesięczne dane z rynku pracy oraz indeksy koniunktury ISM.
- Ponadto zostaną opublikowane jeszcze ostatnie dane dot. koniunktury w usługach dla chińskiej gospodarki, jak również dane dot. handlu zagranicznego w Chinach. W przypadku strefy euro najistotniejsze będą zapewne czerwcowe dane z niemieckiego przemysłu.
- Na bieżący tydzień nie ma zaplanowanych ważnych publikacji danych oraz wydarzeń dla gospodarki krajowej. Zgodnie z harmonogramem w sierpniu nie ma posiedzenia RPP.

Wskaźnik CPI i inflacja bazowa w Polsce



Wpływ głównych kategorii cen na krajową inflację



Kalendarz publikacji danych i wydarzeń – bieżący tydzień

| poniedziałek 3 sierpnia | | | poprzednie dane | prognoza rynkowa* | prognoza BOŚ |
|--------------------------|-----|---|---------------------|----------------------|--------------|
| 16:00 | US | Indeks koniunktury ISM – przemysł, lipiec | 52,6 pkt. | 53,5 pkt. | - |
| wtorek 4 sierpnia | | | poprzednie dane | prognoza rynkowa* | prognoza BOŚ |
| 16:00 | US | Zamówienia w przemyśle, czerwiec | 8,0% m/m | 4,9% m/m | - |
| środa 5 sierpnia | | | poprzednie dane | prognoza rynkowa* | prognoza BOŚ |
| 03:45 | CHN | Indeks koniunktury PMI Caixin – usług, lipiec | 58,4 pkt. | 57,9 pkt. | - |
| 09:55 | DE | Indeks koniunktury PMI – usługi, lipiec (ost.) | 56,7 pkt. (wst.) | 56,7 pkt. | - |
| 10:00 | EMU | Indeks koniunktury PMI – usługi, lipiec (ost.) | 55,1 pkt. (wst.) | 55,1 pkt. | - |
| 11:00 | EMU | Sprzedaż detaliczna, czerwiec | 17,8% m/m | 6,0% m/m | - |
| 14:15 | US | Zmiana zatrudnienia wg ADP, lipiec | 2369 tys. | 1200 tys. | - |
| 16:00 | US | Indeks koniunktury ISM – usługi, lipiec | 57,1 pkt. | 55,0 pkt. | - |
| czwartek 6 sierpnia | | | poprzednie dane | prognoza rynkowa* | prognoza BOŚ |
| - | CHN | Eksport / import, lipiec | 0,5% r/r / 2,7% r/r | -0,9% r/r / 1,9% r/r | - |
| 08:00 | DE | Zamówienia w przemyśle, czerwiec | 10,4% m/m | 10,0% m/m | - |
| 14:30 | US | Liczba nowych bezrobotnych w tygodniu kończącym się 25.07 | 1434 tys. | 1415 tys. | - |
| piątek 7 sierpnia | | | poprzednie dane | prognoza rynkowa* | prognoza BOŚ |
| 08:00 | DE | Produkcja przemysłowa, czerwiec | 7,8% m/m | 8,0% m/m | - |
| 14:30 | US | Zmiana zatrudnienia, lipiec | 4,58 mln | 1,578 mln | - |
| 14:30 | US | Stopa bezrobocia, lipiec | 11,1% | 10,5% | - |
| 14:30 | US | Zmiana godzinowych wynagrodzeń, lipiec | 5,0% r/r | 4,5% r/r | - |
| poniedziałek 10 sierpnia | | | poprzednie dane | prognoza rynkowa* | prognoza BOŚ |
| 03:30 | CHN | Inflacja CPI, lipiec | 2,5% r/r | 2,5% r/r | - |

* mediana ankiety Parkietu dla danych krajowych

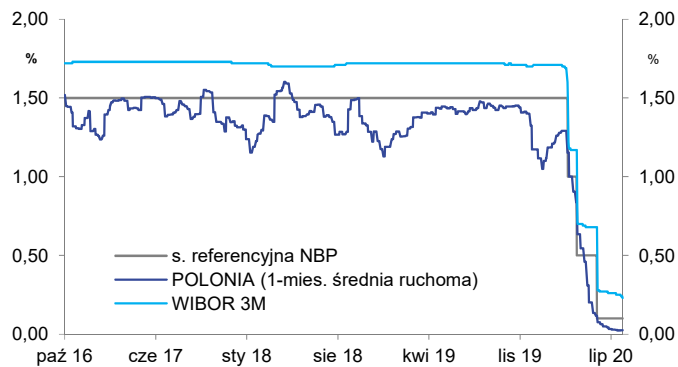
Kalendarz publikacji danych i wydarzeń – sierpień

| wskaźnik / wydarzenie | | za okres | data | poprzednie dane | realizacja | prognoza BOŚ |
|------------------------------------|----|----------|-------|-----------------|------------|--------------|
| Indeks koniunktury PMI – przemysł | PL | lipiec | 3.08 | 47,2 pkt. | 52,8 pkt. | |
| Saldo w obrotach bieżących | PL | czerwiec | 13.08 | 2455 mln EUR | | 2075 mln EUR |
| Wzrost PKB (wst.) | PL | II kw. | 14.08 | 2,0% r/r | | -8,6% r/r |
| Wskaźnik inflacji CPI (ost.) | PL | lipiec | 14.08 | 3,3% r/r | | 3,1% r/r |
| Wskaźnik inflacji bazowej | PL | lipiec | 17.08 | 4,1% r/r | | 4,1% r/r |
| Zatrudnienie w przedsiębiorstwach | PL | lipiec | 19.08 | -3,3% r/r | | -2,6% r/r |
| Wynagrodzenia w przedsiębiorstwach | PL | lipiec | 19.08 | 3,6% r/r | | 4,1% r/r |
| Produkcja przemysłowa | PL | lipiec | 20.08 | +0,5% r/r | | -2,8% r/r |
| Wskaźnik PPI | PL | lipiec | 20.08 | -0,8% r/r | | -0,7% r/r |
| Sprzedaż detaliczna (ceny stałe) | PL | lipiec | 21.08 | -1,3% r/r | | -0,2% r/r |
| Produkcja budowlano-montażowa | PL | lipiec | 21.08 | -2,5% r/r | | -2,0% r/r |
| Stopa bezrobocia | PL | lipiec | 25.08 | 6,1% | | 6,2% |
| Wzrost PKB (ost.) | PL | II kw. | 31.08 | - | | -8,6% r/r |

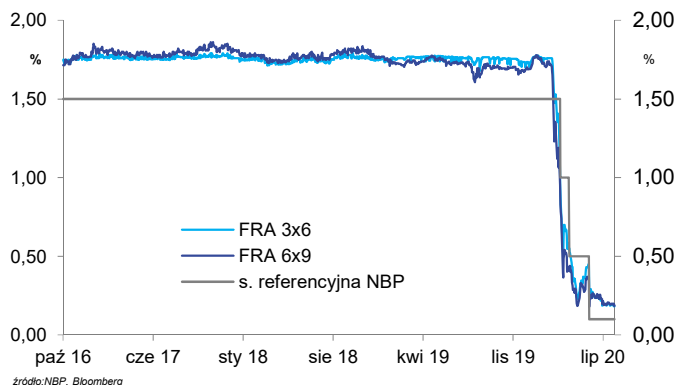
| wskaźnik / wydarzenie | | za okres | data | poprzednie dane | realizacja | prognoza rynkowa |
|--|-----|----------|-------|------------------|------------|------------------|
| Indeks koniunktury PMI Caixin – przemysł | CHN | lipiec | 3.08 | 51,2 pkt. | 52,8 pkt. | |
| Indeks koniunktury ISM – przemysł | US | lipiec | 3.08 | 53,8 pkt. | | 52,5 pkt. |
| Indeks koniunktury PMI Caixin – usługi | CHN | lipiec | 5.08 | 57,1 pkt. | | 55,0 pkt. |
| Indeks koniunktury ISM – usługi | US | lipiec | 5.08 | 57,1 pkt. | | 55,0 pkt. |
| Zmiana zatrudnienia w gospodarce | US | lipiec | 7.08 | 4,8 mln | | 1,578 mln |
| Stopa bezrobocia | US | lipiec | 7.08 | 11,1% | | 10,5% |
| Produkcja przemysłowa | CHN | lipiec | 14.08 | 4,8% r/r | | - |
| Indeks koniunktury PMI – przemysł (wst.) | EMU | sierpień | 21.08 | 51,1 pkt. | | - |
| Indeks koniunktury PMI – usługi (wst.) | EMU | sierpień | 21.08 | 55,1 pkt. | | - |
| Inflacja PCE – wskaźnik bazowy | US | lipiec | 28.08 | 0,9% r/r | | - |
| Indeks koniunktury PMI NBS – przemysł/usługi | CHN | sierpień | 30.08 | 51,1 / 54,2 pkt. | | - |
| Indeks koniunktury PMI Caixin – przemysł | CHN | sierpień | 31.08 | 52,8 pkt. | | - |

Rynki finansowe

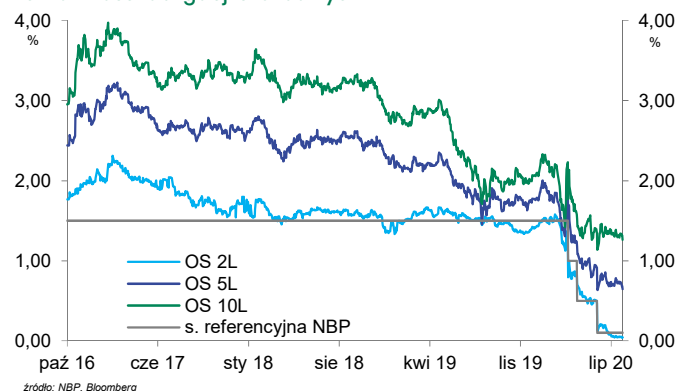
Krajowe stopy procentowe



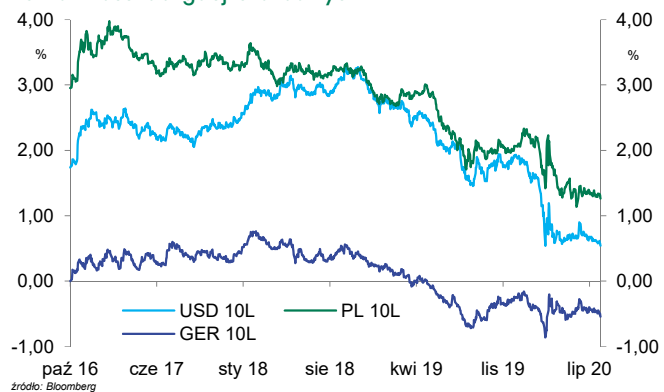
Oczekiwania rynkowe dot. stóp procentowych



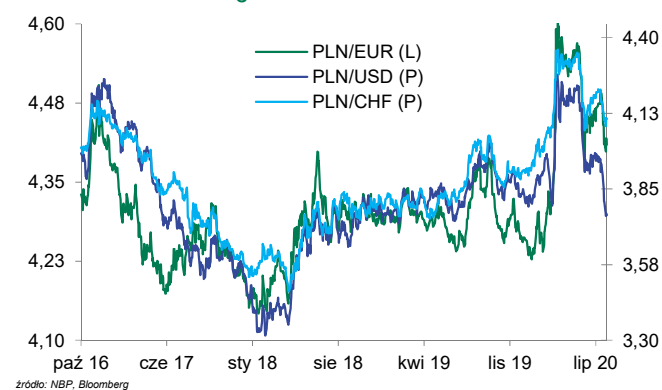
Rentowności obligacji skarbowych



Rentowności obligacji skarbowych



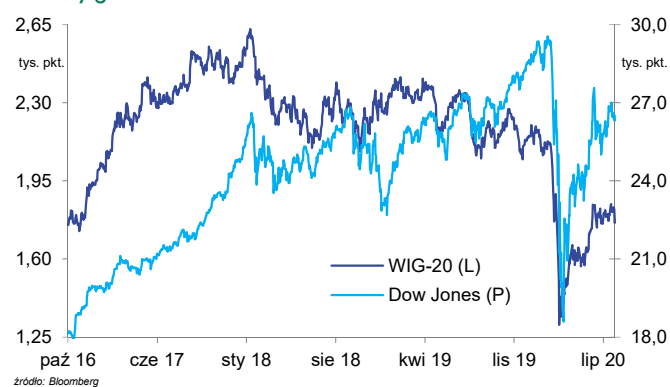
Notowania kursu złotego



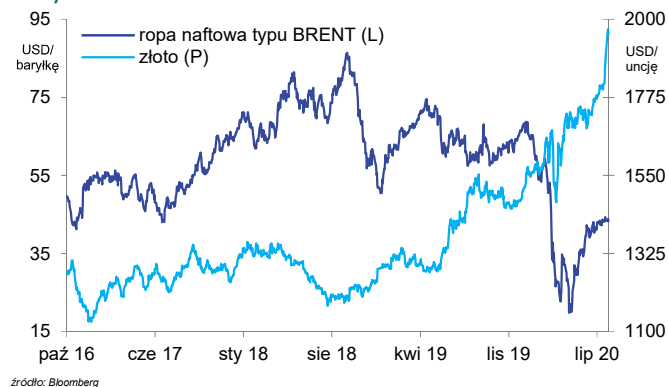
Notowania kursów walut na rynku globalnym



Indeksy giełdowe

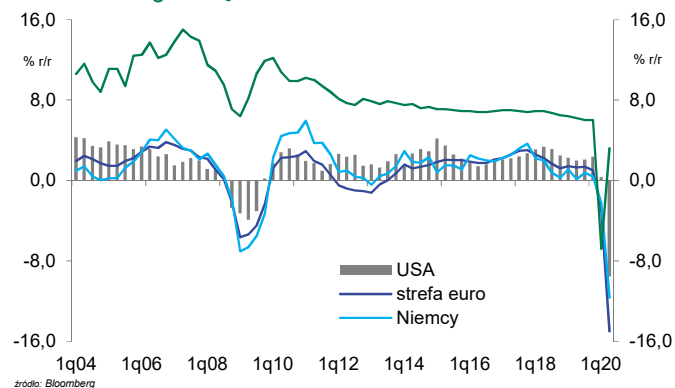


Ceny surowców

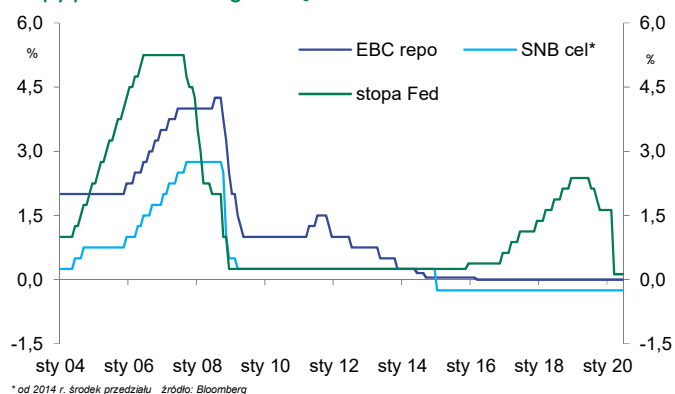


Sfera realna

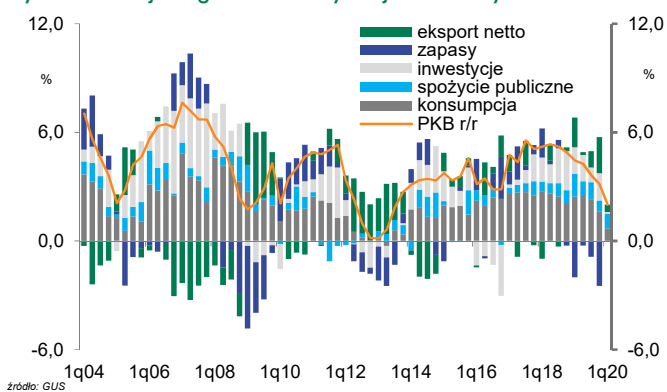
Wzrost PKB za granicą



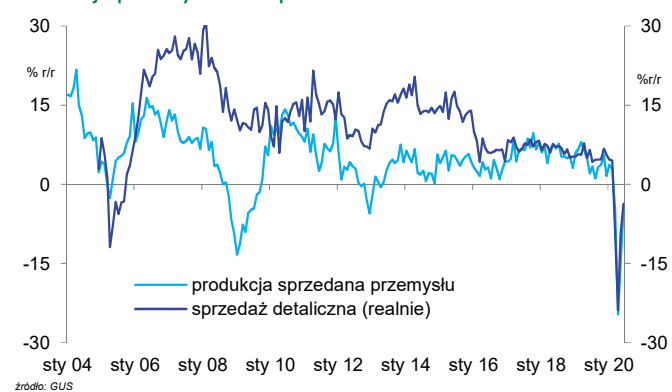
Stopy procentowe za granicą



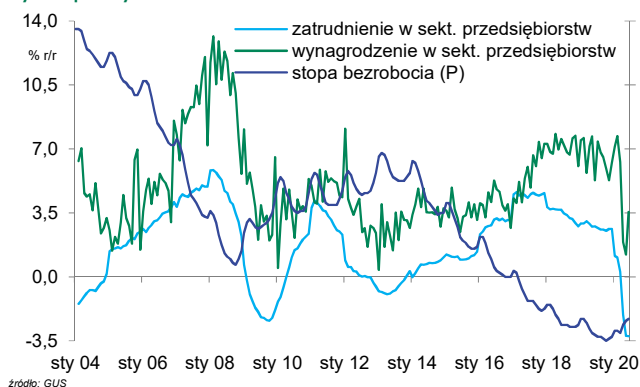
Dynamika krajowego PKB i kontrybucja składowych



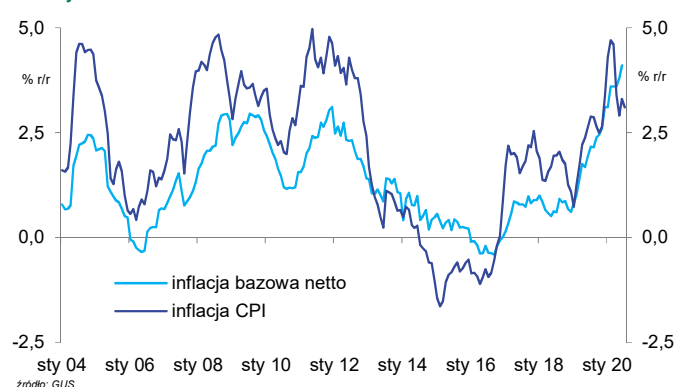
Produkcja przemysłowa i sprzedaż detaliczna



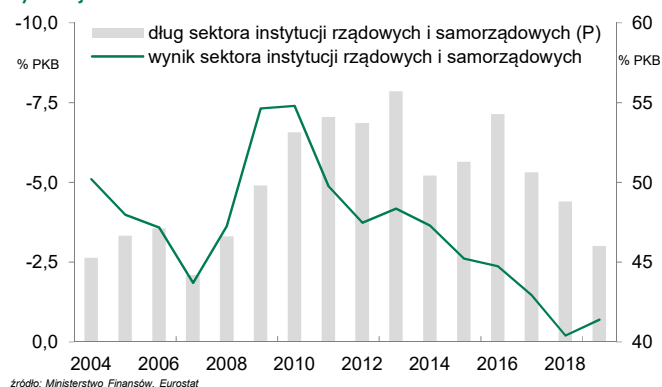
Rynek pracy



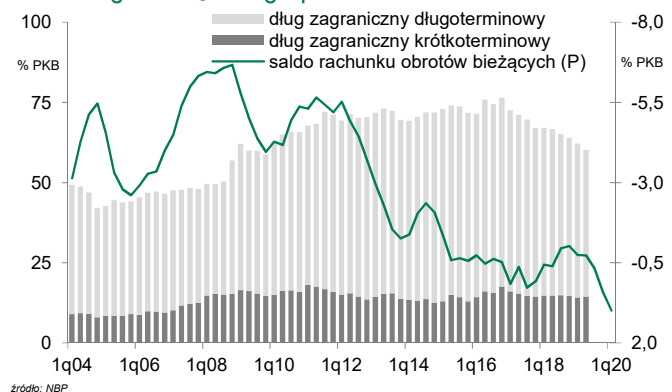
Inflacja



Sytuacja fiskalna



Równowaga zewnętrzna gospodarki



Prognoza wskaźników finansowych

| wskaźnik | | 30.06.2020 | 24.07.2020 | 31.07.2020 | 31.08.2020 | 30.09.2020 | 31.12.2020 |
|----------------------------|-----|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Stopa lombardowa NBP | % | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 | 0.50 |
| Stopa referencyjna NBP | % | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.10 |
| Stopa depozytowa NBP | % | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| WIBOR 3M | % | 0.26 | 0.25 | 0.23 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| Obligacje skarbowe 2L | % | 0.07 | 0.05 | 0.04 | 0.07 | 0.10 | 0.15 |
| Obligacje skarbowe 5L | % | 0.68 | 0.73 | 0.63 | 0.75 | 0.75 | 0.90 |
| Obligacje skarbowe 10L | % | 1.36 | 1.34 | 1.26 | 1.30 | 1.35 | 1.50 |
| PLN/EUR | PLN | 4.47 | 4.41 | 4.41 | 4.42 | 4.41 | 4.35 |
| PLN/USD | PLN | 3.98 | 3.80 | 3.72 | 3.79 | 3.82 | 3.82 |
| PLN/CHF | PLN | 4.18 | 4.11 | 4.09 | 4.11 | 4.10 | 4.05 |
| USD/EUR | USD | 1.12 | 1.17 | 1.18 | 1.17 | 1.16 | 1.14 |
| Stopa Fed | % | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 | 0.25 |
| LIBOR USD 3M | % | - | - | - | 0.35 | 0.35 | 0.35 |
| Stopa repo EBC | % | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| EURIBOR 3M | % | - | - | - | -0.35 | -0.35 | -0.35 |
| LIBOR CHF 3M | % | - | - | - | -0.75 | -0.75 | -0.75 |
| Obligacje skarbowe USD 10L | % | 0.66 | 0.59 | 0.53 | 0.65 | 0.65 | 0.80 |
| Obligacje skarbowe GER 10L | % | #N/D! | -0.45 | -0.53 | -0.50 | -0.50 | -0.45 |

źródła danych historycznych: NBP, Bloomberg

WAŻNA INFORMACJA: Niniejszy materiał ma charakter prognozy, został opracowany wyłącznie w celu informacyjnym i nie może być traktowany jako doradztwo ani porada inwestycyjna. W szczególności nie może być traktowany jako oferta lub rekomendacja do zawierania jakichkolwiek transakcji. Nie jest to forma reklamy ani oferta sprzedaży jakiejkolwiek usługi oferowanej przez BOŚ Bank. Przedstawione w niniejszej publikacji opinie i prognozy są wyrazem niezależnej oceny autorów w momencie ich wydania i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Informacje, w tym dane statystyczne, zawarte w materiale pochodzą z ogólnie dostępnych, wiarygodnych źródeł, jednak BOŚ Bank nie może zagwarantować ich dokładności i pełności. BOŚ Bank nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie informacji zawartych w niniejszym materiale.

Niniejszy dokument stanowi własność BOŚ Bank. Materiał może być wykorzystywany do opracowań własnych pod warunkiem powołania się na źródło. Powielanie bądź publikowanie niniejszego raportu lub jego części bez pisemnej zgody BOŚ Bank jest zabronione.

Bank Ochrony Środowiska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Żelaznej 32, 00-832 Warszawa, zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000015525 NIP: 527-020-33-13; kapitał zakładowy: 929 476 710 zł wpłacony w całości.