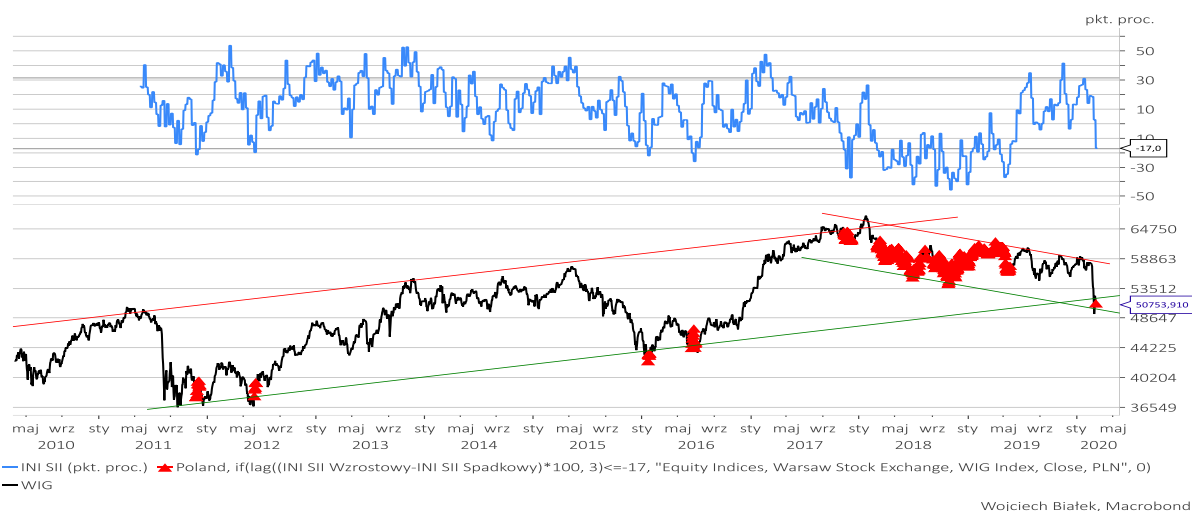


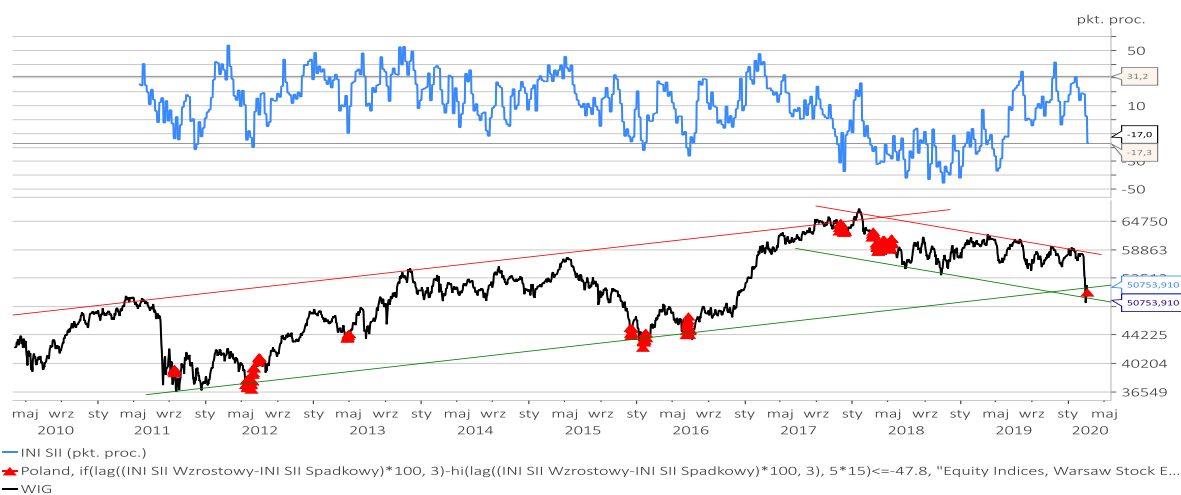
Wreszcie przewaga pesymizmu w INI SII

Z kontrariańskiego punktu widzenia nastroje panujące wśród krajowych inwestorów indywidualnych wreszcie przestają wyglądać niekorzystnie dla akcji. Od połowy grudnia saldo optymistów i pesymistów w sondażu INI SII odnośnie zachowania WIG-u w półrocznej perspektywie było - pomimo najpierw braku wzrostu, następnie spadku wartości indeksu - cały czas dodatnie. Zmieniło się to dopiero wczoraj, gdy spadło do -17 pkt. proc. Do 2018 roku spadek do takiego poziomu można było 5-krotnie potraktować jako zachętę do rozpoczęcia akumulacji akcji przed przynajmniej kilkutygodniowym wzrostem. Ta zależność przestała jednak dobrze działać w okresie marzec-maj 2019, kiedy to wśród polskich inwestorów indywidualnych, którzy wyrażali swoje opinie w sondażu SII, zapanował permanentny pesymizm, który jednak często nie przekładał się na późniejsze zwyżki cen akcji (zapewne wynika to z tego, że nastrojami indywidualnych inwestorów rządzą ruchy małych spółek, które w tamtym okresie zachowały się - odwrotnie jak ostatnio - bardzo słabo).



Wojciech Białek, Macrobond

Jeśli zdefiniujemy sygnał jako następujący w przeciągu nie więcej niż 15 tygodni spadek salda INI SII o przynajmniej 47,8 pkt. proc., to otrzymamy nieco inny zestaw momentów podobnych do obecnego, ale również i tu w okresie marzec-maj 2018 pojawia się grupa sygnałów, którą trudno uznać za dobre momenty do kupna akcji.



Wojciech Białek, Macrobond

Po dwóch dniach najsilniejszego od 2009 rok 2-sesyjnego odbicia wartości WIG-u 20 w górę kolejne dwie sesje przyniosły dla odmiany spadek (-2,1 proc. wczoraj). Wszystkie pozostała główne indeksu również w czwartek spadały, a wśród indeksów sektorowych przez zniżką uchroniły się tylko WIG-NRCHO i WIG-SPOZYW (ponownie silnie spadały WIG-PALIWA, WIG-CHEMIA, WIG-GORNIC i WIG-ENERG). W sytuacji technicznej niewiele się zmieniło: za nami prawdopodobnie główna fala paniki (3-cia fala impulsu spadkowego w eliottowskiej terminologii) i odbicie w górę fali 4-tej, a przed nami męcząca końcówka spadku przerywana przejściowymi zrywami w górę. MACD ustanawiając nowe minima nie potwierdza dołku z poprzedniego piątku.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Również w USA wszystkie główne indeksy silnie spadały (średnia transportowa Dow Jonesa -3,6 proc.). Jak widać na poniższym obrazku ten spadek niewiele zmienił w technicznej sytuacji indeksu: nadal znajdował się on nad kluczowymi poziomami wsparcia. Zwracał uwagę 5,3 proc. spadek do najniższego poziomu od końca 2018 roku wartości średniej transportowej Dow Jonesa, który w obecnej sytuacji okazuje się najsłabszym z popularnych amerykańskich indeksów (najmocniej zachowuje się Dow Jones Utilities Average).

United States, Equity Indices, Nasdaq, Close, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Harper Hygienics (C/WK 0,31, kapitalizacja 17,8 mln zł) będącej producentem produktów kosmetyczno-higienicznych do oczyszczania skóry (główna marka Cleanic) odbił się w grudniu od dolnego ograniczenia długoterminowego trendu spadkowego i po przełamaniu prawie 2-letniej linii trendu spadkowego dynamicznie maszerował w górę w kierunku górnego ograniczenia długoterminowego kanału trendu spadkowego.

Poland, Harper Hygienics Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Global Cosmed (C/WK 0,48, kapitalizacja 86,6 mln zł) będącej producentem wyrobów kosmetycznych i toaletowych (marki Kret, Sofin, Apart Natural i Bobini) w styczniu ub. r. przełamał linię 2-letniego trendu spadkowego, a następnie od rozpoczął trwającą przez rok korektę tego impulsu wzrostowego, która zniosła dużą część odbicia w górę. Obecnie kurs akcji próbuje wznowić wzrosty, dla których jednym z oporów powinna okazać się spadająca średnie 200-sesyjna.

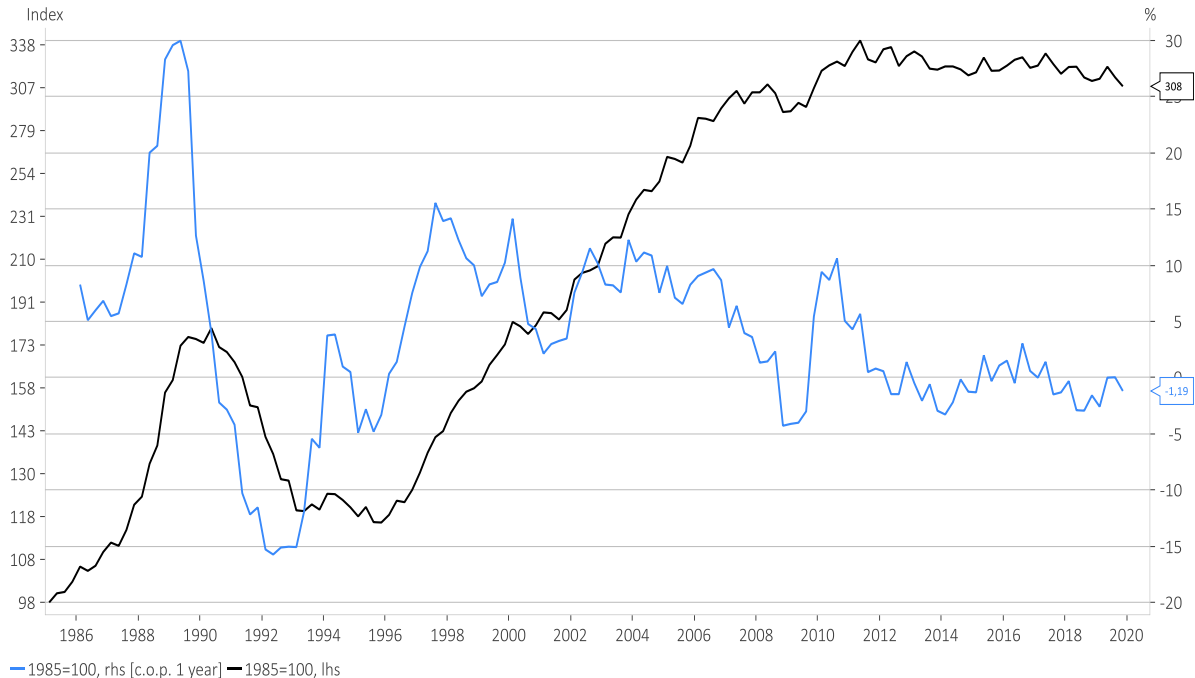
Poland, Global Cosmed Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć spadek indeksu cen domów jednorodzinnych w Finlandii do najniższego poziomu od 11 lat w IV kw. ub. r.:

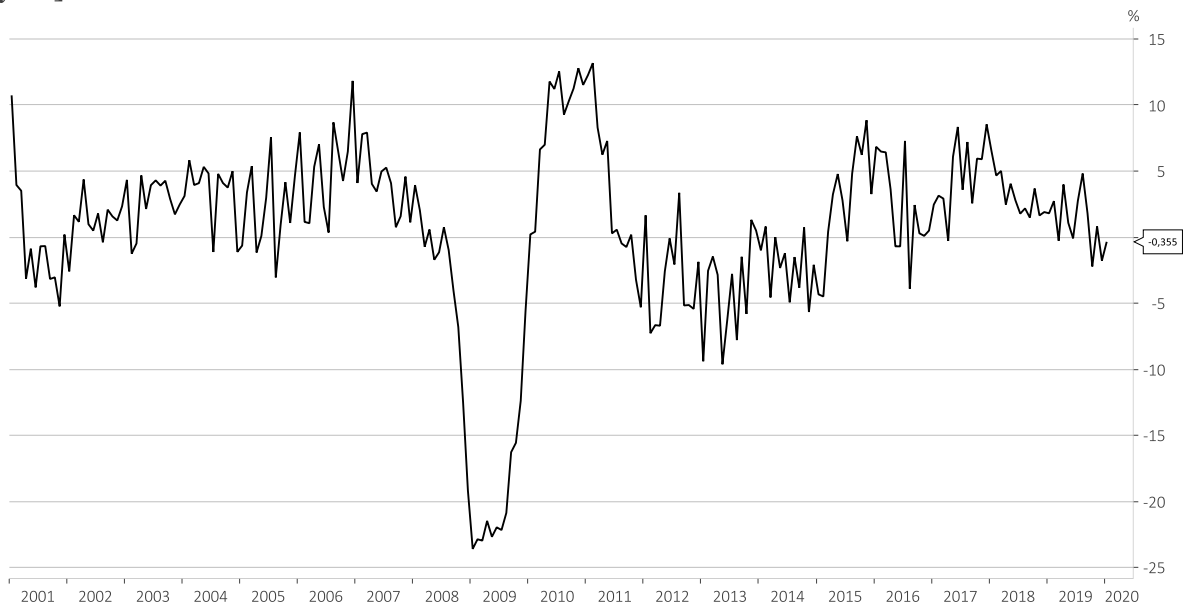
**Finland, Real Estate Prices, Old, One-Family Houses, Index, Nominal Price, Statistics
Finland, Residential, Price Index, Overall**



Wojciech Białek, Macrobond

... lekko ujemną roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Szwecji w styczniu:

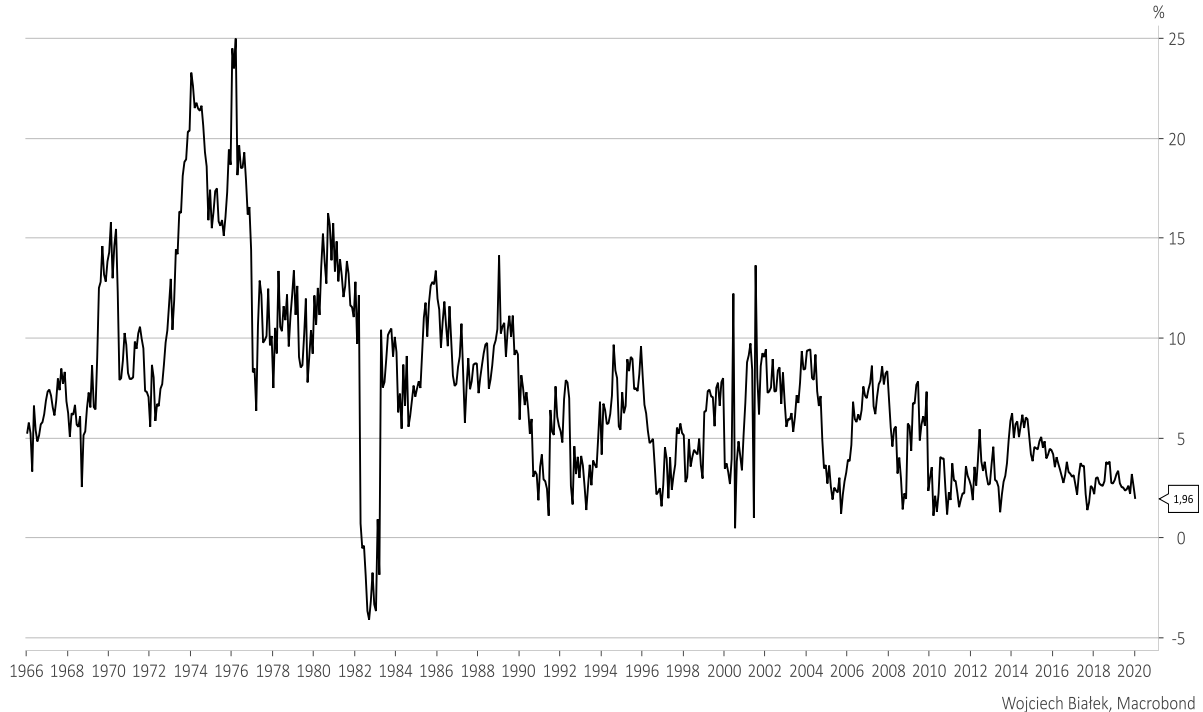
Sweden, Industrial Production, Total, Calendar Adjusted, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek, Macrobond

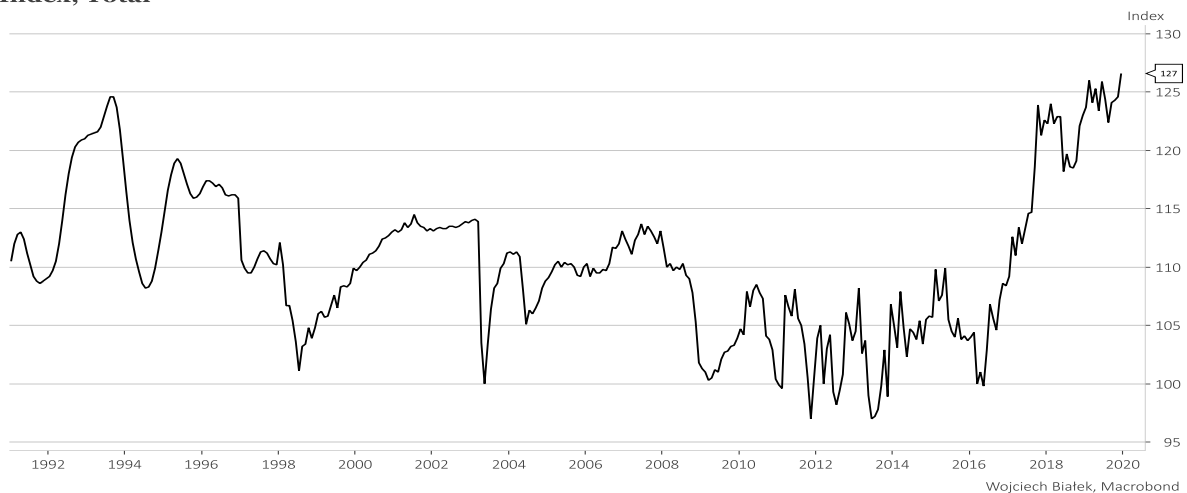
... spadek do najniższego poziomu od ponad 2 lat rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w Australii w styczniu:

Australia, Domestic Trade, Retail Trade, By Industry, Total, Current Prices, SA, AUD [c.o.p. 1 year]



... oraz dane chińskiego urzędu statystycznego za GRUDZIEŃ o najwyższej od przynajmniej 1991 roku wartości wskaźnika zaufania konsumentów (nie są dostępne nowsze dane, chociaż wydaje się, że powinny być):

China, Consumer Surveys, National Bureau of Statistics of China, Consumer Confidence Index, Total



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 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).