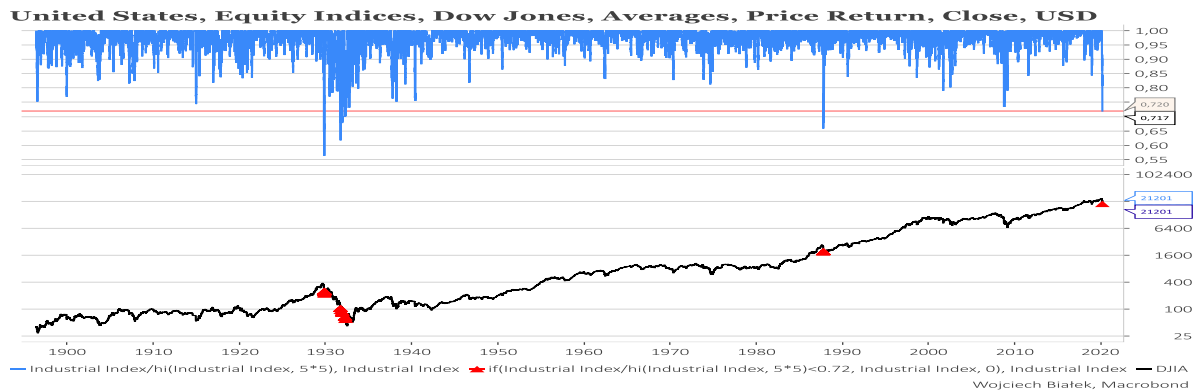


Dow Jones jak podczas Wielkiej Depresji i w 1987 roku

Od czasu ustanowienia swego ostatniego historycznego szczytu 12 lutego średnia przemysłowa Dow Jonesa spadła o 28,3 proc. W przeszłości równie duże spadki tego amerykańskiego indeksu rozgrywające się w trakcie mniej niż 5 tygodni zdarzały się jedynie przy dwu okazjach: podczas Wielkiej Depresji najpierw jesienią 1929 oraz później 3-krotnie w latach 1931-1932 oraz jesienią 1987 roku.



Uwzględniając tylko takie jak obecne przypadki, gdy DJIA spadała z historycznego szczytu zostajemy z precedensami z jesieni 1929 i jesieni 1987. W pierwszym przypadku DJIA zakończyła fazę początkowej paniki po spadku do 20-miesięcznego dołka:



... w drugim po spadku do 18-miesięcznego dołka:



Do wczoraj średnia przemysłowa Dow Jonesa przebywała powyżej dołka z grudnia 2018, czyli sprzed prawie 15 miesięcy. Wczoraj jednak ten poziom przebiła spadając najniżej od 33 miesięcy.

DJIA

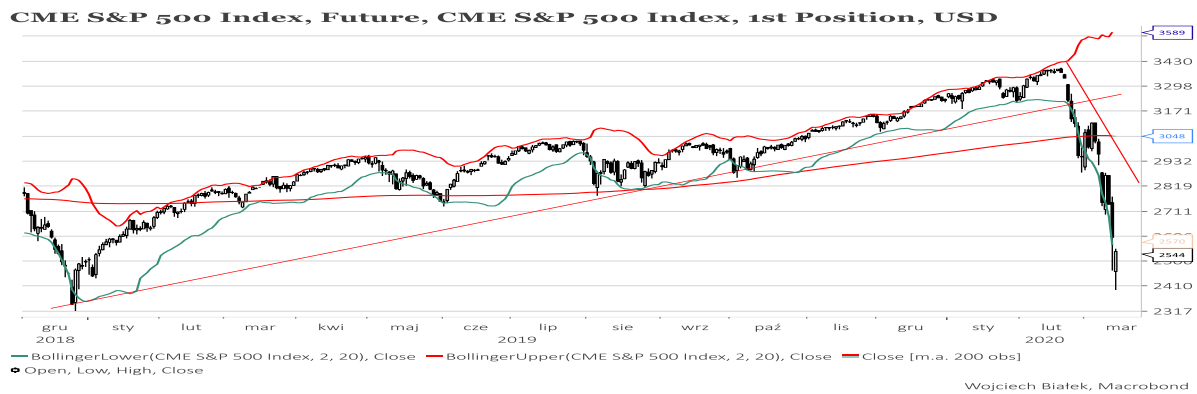


Spełniony został w ten sposób warunek osiągnięcia 1,5-rocznego dołka, który w 1929 roku i 1987 roku zatrzymał - przynajmniej na kilka miesięcy - spadki cen akcji w USA:

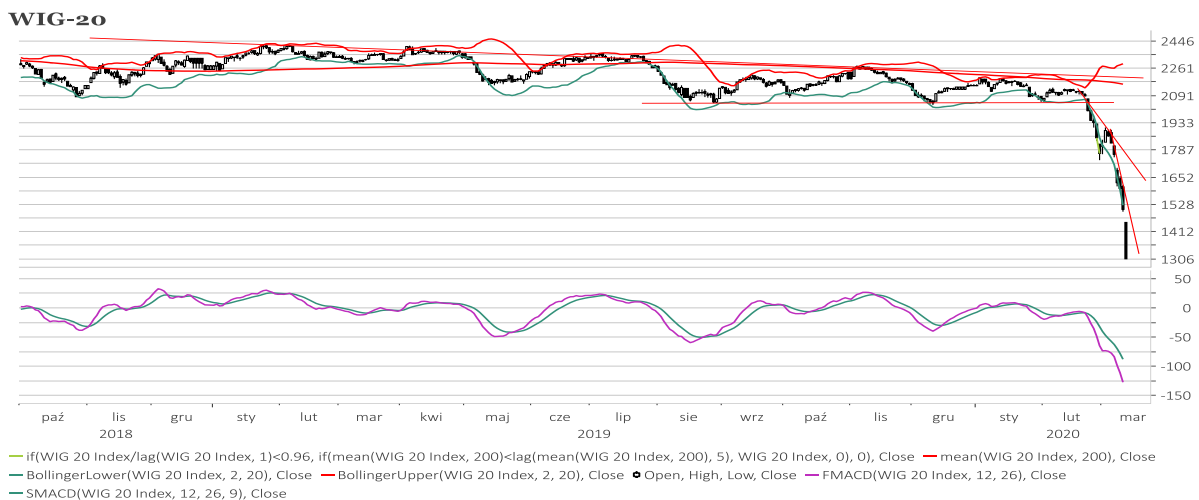
United States, Equity Indices, Dow Jones, Averages, Price Return, Close, USD



Czy opisany powyżej sygnał zadziała podobnie jak te z 13 listopada 1929 i 19 października 1987? Na razie niewiele na to wskazuje (choć w piątkowy poranek kontrakty na S&P 500 po słabym początku rosną o 3,6 proc.; warto też zauważyć, że S&P 500 nie spadł do tej pory poniżej dołka z grudnia 2018), więc musiałyby zajść, coś zupełnie ponadstandardowego typu FED ogłaszający interwencyjny skup akcji. Na razie Rezerwa Federalna ogłosiła, że w dni wpompuje w rynek obligacji 1,5 biliona dolarów. Nastąpiło to w momencie, w którym wyprzedaż zaczęła dotyczyć nawet obligacji skarbowych, co było mocno zaskakujące w kontekście wczorajszego krachu na rynkach akcji. Dziś rano rentowności australijskich obligacji nadal rosną, co w normalnych warunkach - ale te oczywiście takie nie są - sugerowałoby odwrót od bezpieczeństwa w stronę ryzyka (patrz wspomniane wcześniej analogie z 1987 i 1929 rokiem). I rzeczywiście australijski indeks zwyżkował rano o 4,1 proc.; a indeks nowozelandzki o +3,3 proc. Na większości azjatyckich giełd trwała nadal przecena (od -1,5 do -6,3 proc.), ale jej skala stopniowo malała po bardzo niskich otwarciach, więc pojawiały się nadzieje na jakieś odbicie również w Europie.



WIG-20 zaliczył w czwartek swój największy w historii jednodniowy spadek (i znalazł się najniżej od 2003 roku, WIG najniżej od 2012 roku) porównywalny co do skali jedynie z tąpnięciem o 13,2 proc. 28 października 1997 roku, kiedy na nasz rynek akcji reagował na wybuch ostrej fazy kryzysu azjatyckiego. Wtedy dzień później WIG-20 urósł aż 14,7 proc., po czym rozpoczął osuwanie się w dół - już bez dużej dynamiki - trwające do 12 stycznia 1998. Później 2-miesięczny ponad 40 proc. rajd w górę skasował całe straty poniesione podczas ówczesnego tąpnięcia.



Zapewne założenie, że epidemia koronawirusa w naszym kraju jeszcze jakiś czas potrwa skutkując kwarantannami ludności, wypchnęła kurs akcji spółki CDA (C/Z 24,6, C/WK 16,99, stopa dywidendy 2,2 proc., kapitalizacja 226 mln zł) będącej operatorem niezależnego serwisu VOD na najwyższy poziom w historii potwierdzając tym samym trwanie rozpoczętego w sierpniu ub. r. trendu wzrostowego.

Poland, Cda Ord Shs



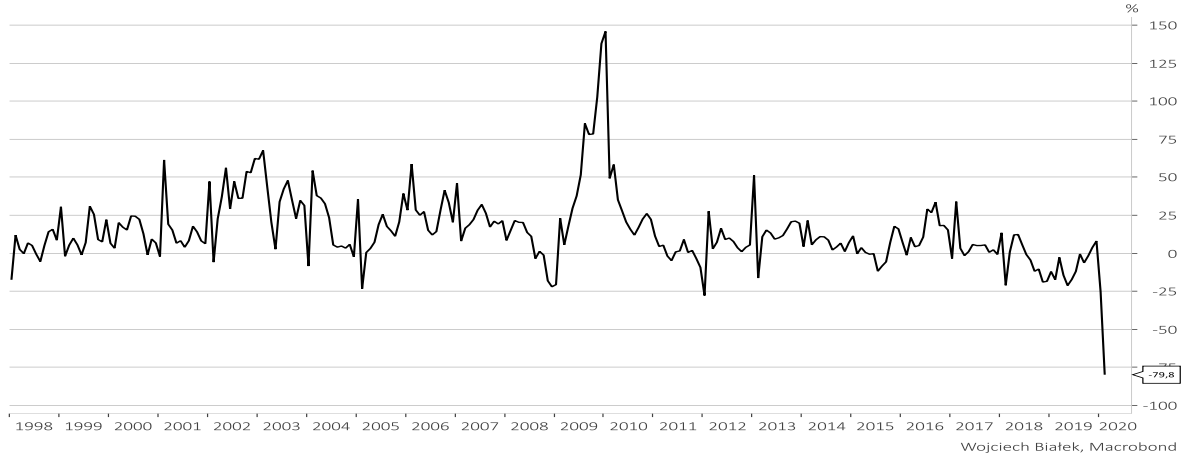
Kurs akcji spółki Aqua Bielsko-Biała (C/Z 18,1, C/WK 0,54, stopa dydyndy 5,3 proc., kapitalizacja 190 mln zł) prowadząca działalność wodociągowo-kanalizacyjną na terenie Bielska-Białej i sąsiednich gmin powoli zbliża się do dolnego ograniczenia kanału 3-letniego trendu spadkowego, do dolnego ograniczenia kanału 8-letniego trendu wzrostowego oraz do poziomego wsparcia wyznaczonego przez szczyty kursu z lat 2011-2015 przełamane w 2016 roku.

Poland, Aqua Bielsko-Biala Ord Shs



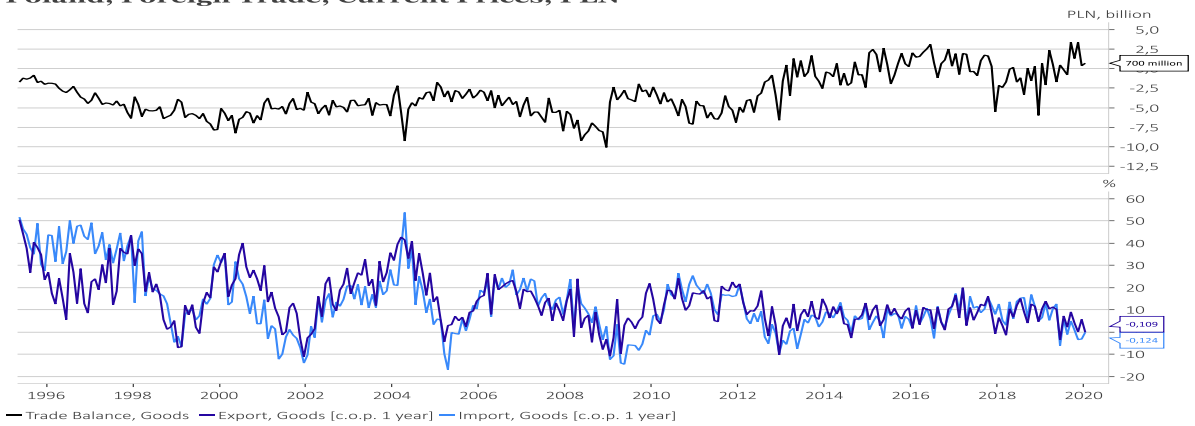
Z ciekawszych danych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć załamanie się rocznej dynamiki produkcji samochodów w Chinach o prawie 80 proc. w lutym:

China, Vehicle Production, China Association of Automobile Manufacturers, Total, Total [c.o.p. 1 year]



... dane na temat wyników handlu zagranicznego Polski w styczniu:

Poland, Foreign Trade, Current Prices, PLN



... oraz spadek rocznej dynamiki PPI w USA w lutym do +1,3 proc.:

United States, Producer Price Index, FD-ID, Final Demand, Overall, SA [c.o.p. 1 year]



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 szczególności 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).