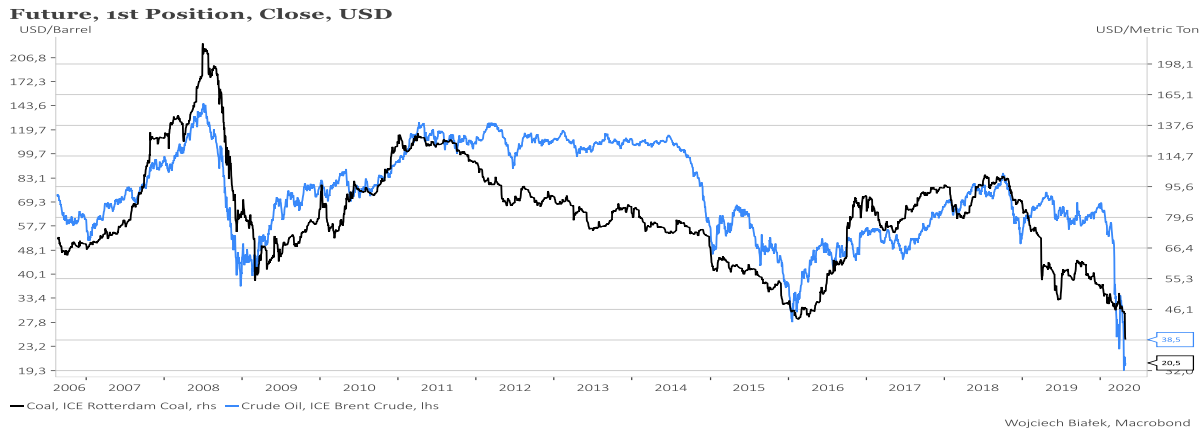


Ceny węgla podążyły za cenami ropy naftowej

Surowcem, którego ceny ustanawiały wczoraj przynajmniej 14-letnie minimum był węgiel kamienny. Notowane na ICE (Intercontinental Exchange) najbliższe kontrakty na węgiel z dostawą do Rotterdamu podążając w ślad za cenami ropy naftowej spadły w poniedziałek poniżej dołków z lutego 2016 do poziomu 38,5 dolara za tonę.

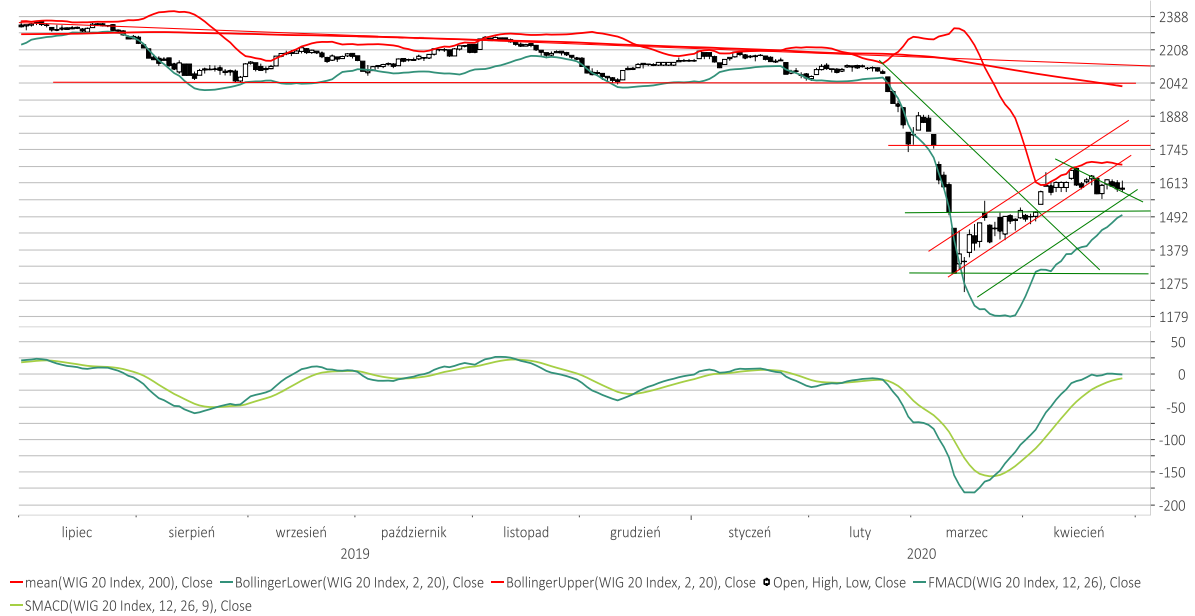


WIG-GORNIC warszawskiej giełdy spadł poniżej swego analogicznego minimum ze stycznia 2016 już w marcu i od raz od nowego historycznego dołka 12 marca odbił się o ponad 48 proc. Rynki akcji są zwykle szybsze niż rynki surowców, które podlegają różnym ograniczeniom typu wielkość bieżącego fizycznego popytu i dostępność infrastruktury transportowej czy magazynowej. Można więc sądzić, że ta dywergencja pomiędzy WIG-GORNIC a ceną węgla sugeruje bliskość dołka ceny na rynku tego surowca. Takie dywergencje pojawiały się przy okazji ustanawiania dwu najważniejszych dołków za czasów istnienia WIG-GORNIC czyli w styczniu-lutym 2016 oraz grudniu 2011/czerwcu 2012. Z drugiej strony w obu przypadkach po pierwszym uderzeniu w górę WIG-u GORNIC, które w obu przypadkach trwało ok. 30 miesięcy przychodziła korekta spadkowa wartości indeksu o 20-25 proc. kulminująca w 6-7 miesięcy po dołku indeksu. Przenosząc to na obecne realia otrzymujemy oczekiwanie rozpoczęcia takiej 20-25 proc. korekty ostatnie wzrostu dopiero począwszy od czerwca i jej kulminację w okresie lipiec-sierpień.



WIG-20 lekko spadł w poniedziałek kontynuując trend boczny z poprzednich sesji, co jednak - w świetle generalnie silnych wzrostów na rynkach zagranicznych tego dnia - generalnie trudno uznać za pozytywny sygnał. Ponownie nowy historyczny rekord zaliczył WIG-GAMES i nowe ponad 10-letnie minimum WIG-BANKI.

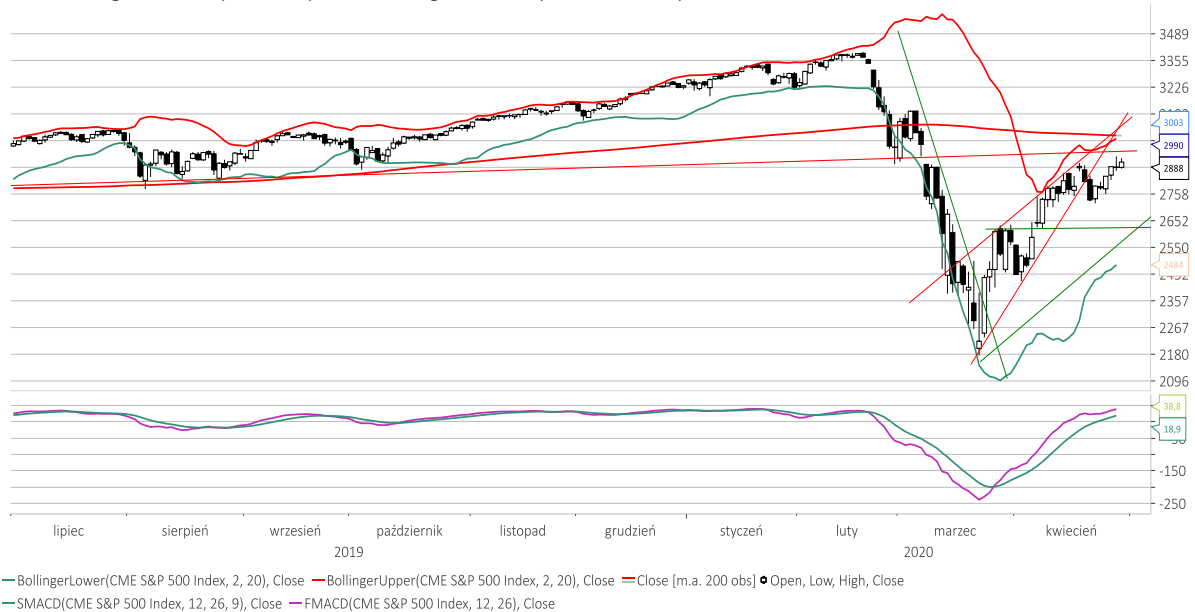
WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Ceny kontraktów na S&P 500 nadal pełzały w stronę w stronę kluczowej strefy oporu wyznaczonej na poniższym obrazku przez czerwone linie (w tym opadającą średnią 200-sesyjną i górne ograniczenie wstęgi Bollingera). To pełzanie przyniosło wczoraj i dziś rano efekt w postaci najwyższej ceny kontraktów od 6 marca. Zdecydowana większość indeksów głównych azjatyckich giełd powieliła dziś rano ten ruch.

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



Wojciech Białek, Macrobond

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

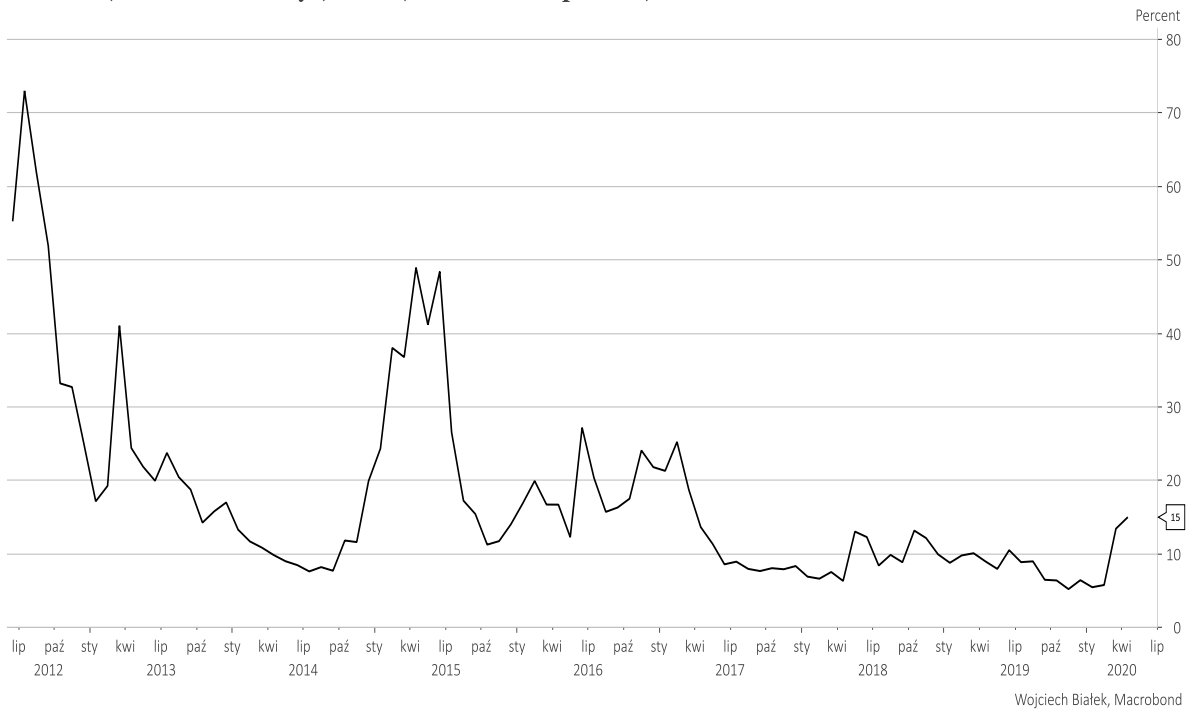
Kurs akcji spółki British Automotive Holding (C/WK 0,67, stopa dywidendy 50,8 proc., kapitalizacja 28,6 mln zł) prowadzącej na polskim rynku import i dystrybucję samochodów, części zamiennych i akcesoriów oraz obsługę serwisową marek Jaguar, Land Rover i Aston Martin spadł o rozmiar opuszczonej dołem w sierpniu 2018 szerokiej konsolidacji z lat 2008-2018.

Poland, British Automotive Holding Ord Shs



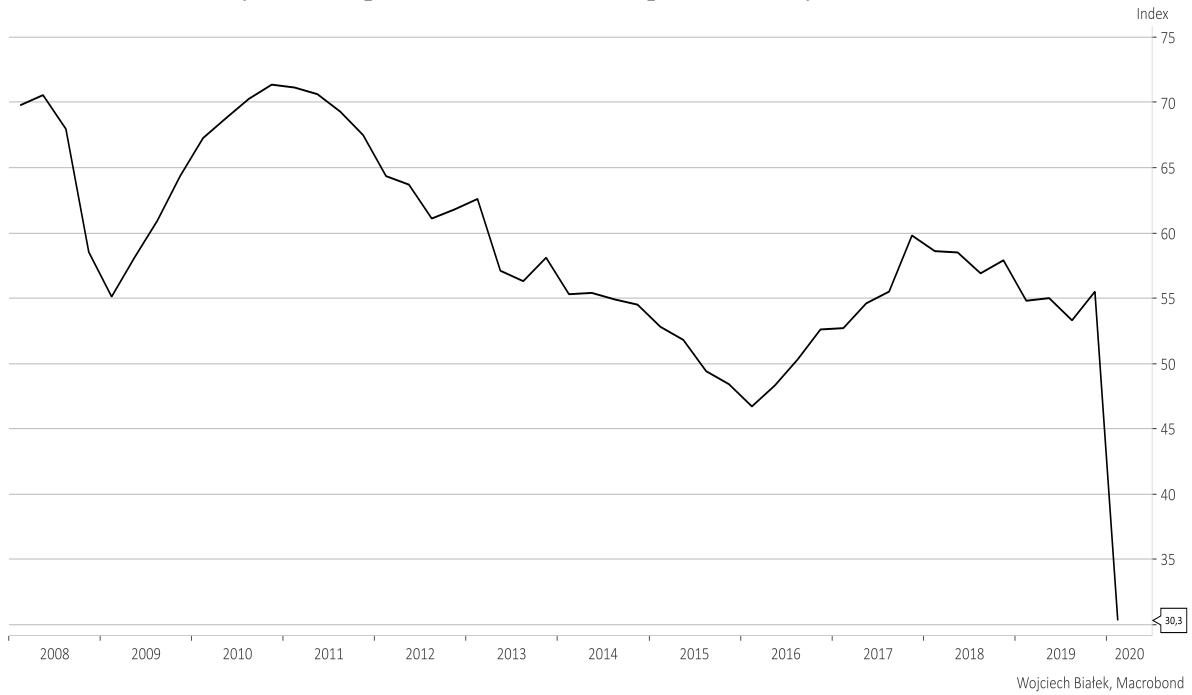
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć wzrost do najwyższego poziomu od 3 lat wartości publikowanego przez Sentix wskaźnika prawdopodobieństwa rozpadu strefy euro w kwietniu:

Euro Area, Economic Surveys, Sentix, Euro Break-up Index, Headline Index



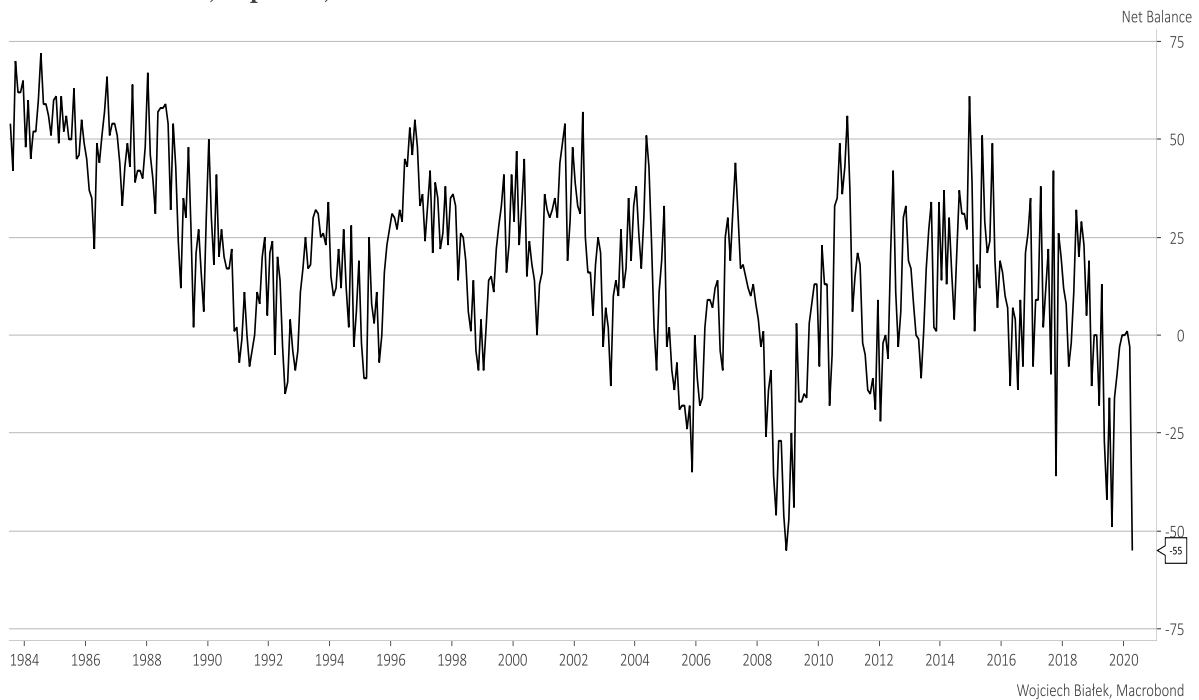
... spadek do najniższego poziomu od przynajmniej 2008 roku wartości publikowanego przez bank centralny Chin wskaźnika zaufania przedsiębiorców w tym kraju w I kw. br.:

China, Business Surveys, The People's Bank of China, Entrepreneur Survey, Business Climate Index



... kwietniowy spadek do najniższego poziomu od grudnia 2008 wartości publikowanego przez CBI wyniku sondażu na temat rocznej dynamiki wolumenu sprzedaży detalicznej w Wielkiej Brytanii:

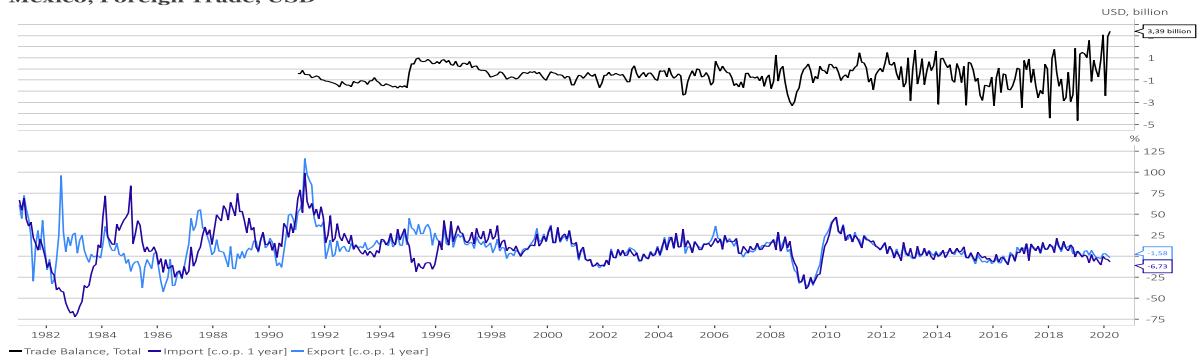
United Kingdom, Business Surveys, CBI, Distributive Trades Survey, Retailing, Volume of Sales Compared with A Year Earlier, Reported, Balance



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

... marcową rekordową nadwyżkę w handlu zagranicznym Meksyku:

Mexico, Foreign Trade, USD



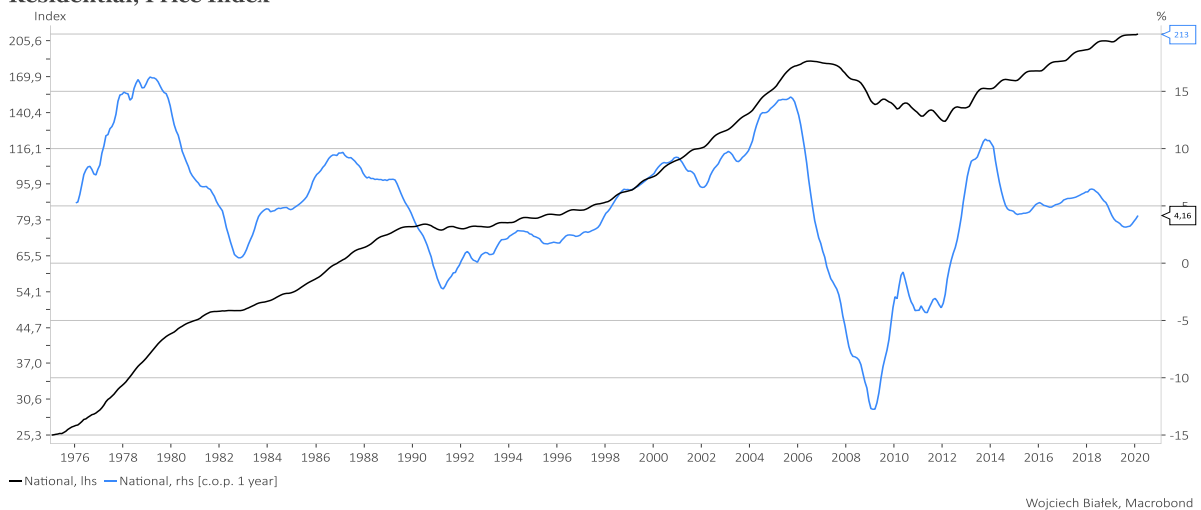
... -7,7 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej na Ukrainie w marcu:

Ukraine, Industrial Production, Total, Total, CPPY=100, Index



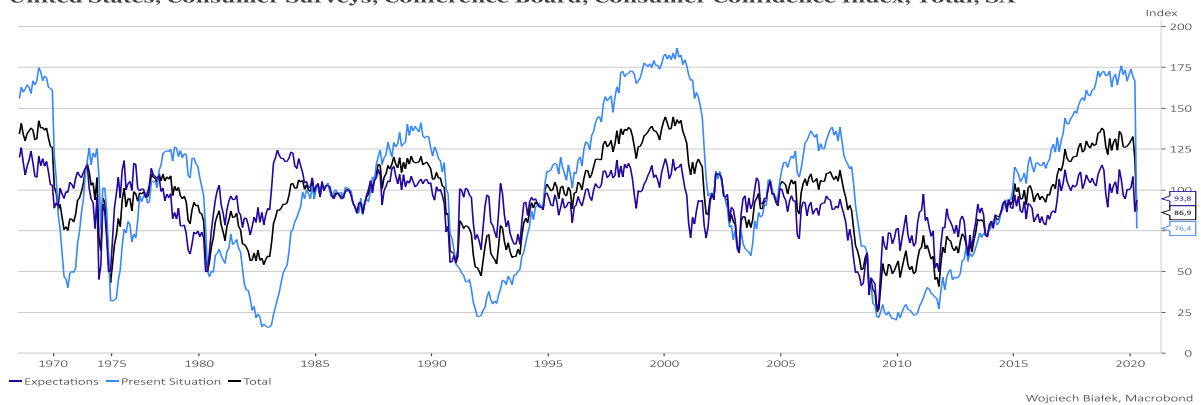
... nowy rekord wartości publikowanego przez S&P/Case-Shiller Home Price Index w USA w lutym (+4,2 proc. r/r):

United States, Real Estate Prices, Real Estate Price Index, Index, S&P/Case-Shiller Home Price Index, Residential, Price Index



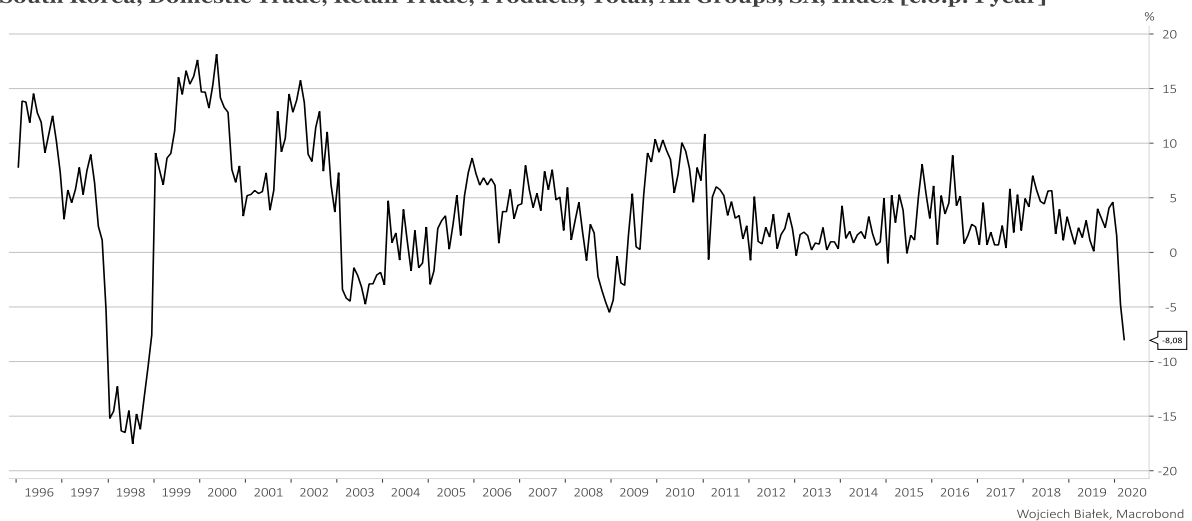
... kwietniowy spadek do najniższego poziomu od 6 lat publikowanego przez Conference Board wskaźnika zaufania konsumentów w USA:

United States, Consumer Surveys, Conference Board, Consumer Confidence Index, Total, SA



... marcowy spadek rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w Korei Południowej do najniższego poziomu od 1998 roku:

South Korea, Domestic Trade, Retail Trade, Products, Total, All Groups, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... oraz 6,1 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Korei Południowej w marcu:

South Korea, Industrial Production, Production, By Industry, Total, SA, Index [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).