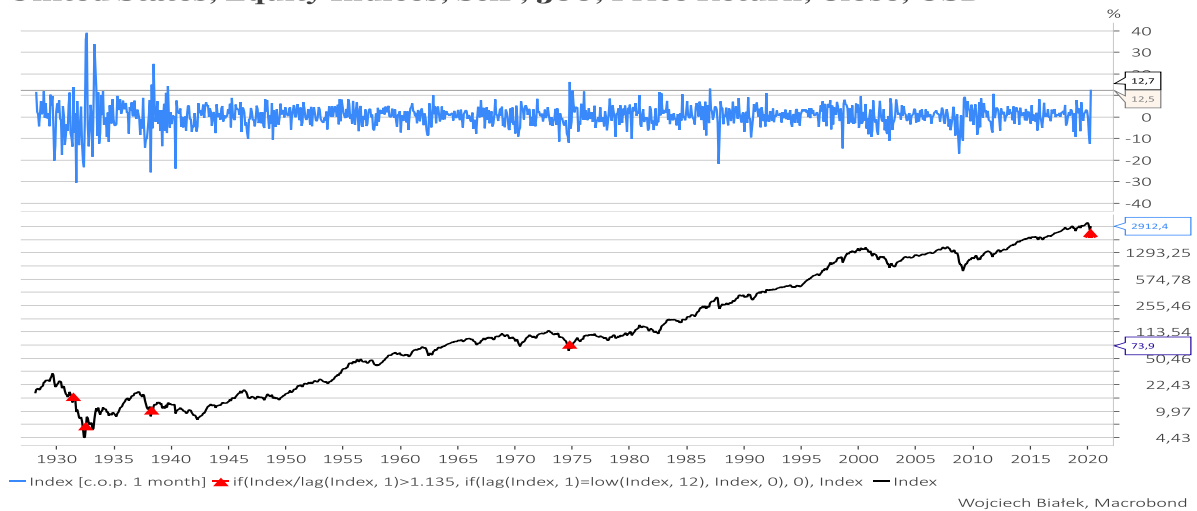


## Kwiecień na S&P 500 najlepszy jednak tylko od 33 lat

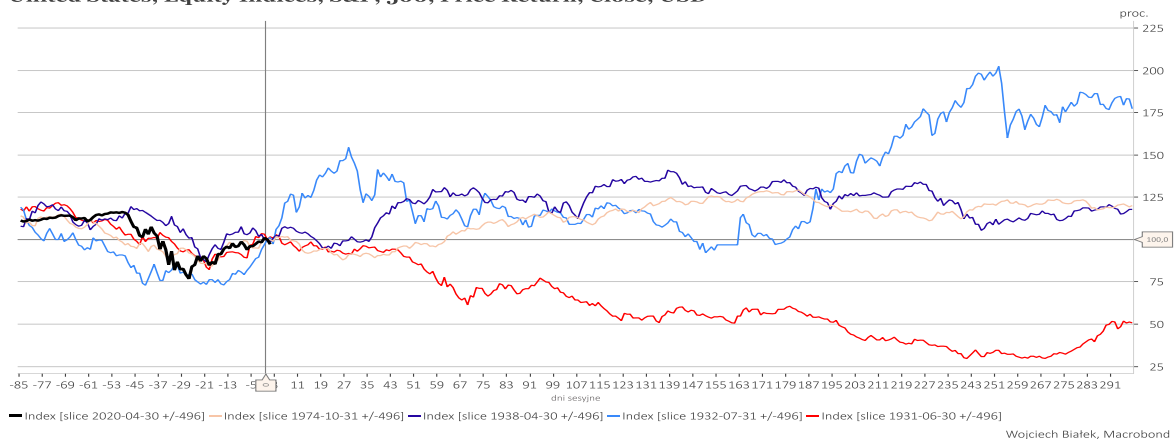
Jeszcze w czwartek wydawało się, że S&P 500 zakończy poprzedni miesiąc największym procentowym wzrostem swej wartości od października 1974 roku. Tymczasem w piątek Wall Street przestraszyła się swojej śmiałości, a spadek wartości S&P 500 o 2,8 proc. spowodował, że miesięczny wzrost został zredukowany do +12,7 proc., czyli wyniku minimalnie gorszego niż +13,2 proc. ze stycznia 1987 roku. Jeśli jednak ograniczymy się do tak silnych miesięcznych zwyżek startujących z przynajmniej rocznych dołków w poprzednim miesiącu (dla danych miesięcznych), to nadal zostają nam w przeszłości tylko 4 podobne sygnały: październik 1974 (2 miesiące po rezygnacji Richarda Nixona ze stanowiska prezydenta USA i pół roku przed upadkiem Sajgonu), kwiecień 1938 (miesiąc po Anschlussie Austrii przez Niemcy), lipiec 1932 (miesiąc pod dnie bessy związanej z Wielką Depresją) oraz czerwiec 1931 (miesiąc po bankructwie banku Creditanstalt, które dla Wielkiej Depresji z lat 1929-1932 było tym czym upadek Lehman Brothers dla Wielkiej Recesji z lat 2007-2009).

United States, Equity Indices, S&P, 500, Price Return, Close, USD



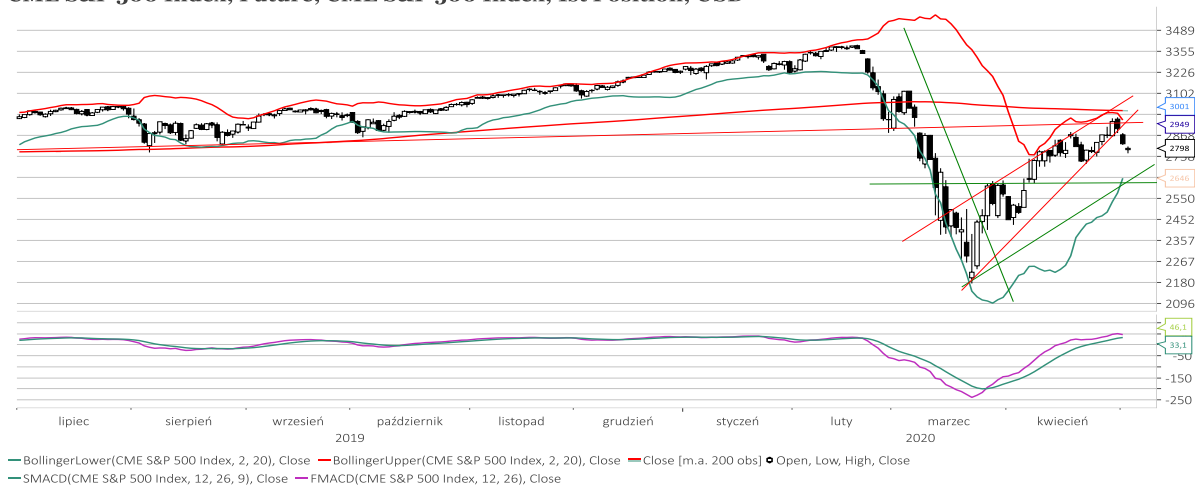
W każdym z tych 4 historycznych przypadków tak silnych odbić w górę startujących z przynajmniej rocznego dołka S&P 500 można było odkupić później taniej niż na koniec takiego wzrostowego miesiąca. W 3 przypadkach późniejszy spadek mieścił się w przedziale 5,2-12,2 proc., zaś w jednym przypadku - sygnału z czerwca 1931 - był oczywiście znacznie większy.

United States, Equity Indices, S&P, 500, Price Return, Close, USD



Cena kontraktów na S&P 500 przełamała w piątek linię wsparcia rozpoczętego 23 marca trendu wzrostowego i dziś rano kontynuowała ruch w dół (-0,7 proc.). Najbliższego poziomu wsparcia wyznaczone są przez dolne ograniczenie hipotetycznego kanału wzrostowego, którego równoległe górne ograniczenie poprowadzone jest przez lokalne szczyty z końca marca i kwietnia, poziome wsparcie nieco powyżej poziomu 2600 pkt. oraz rosnące dolne ograniczenie wstęgi Bollingera. Można sobie wyobrazić, że S&P 500 postraszy najpierw naruszeniem tych wsparć, a potem ponownie zaatakuję strefę oporu, od której się w odbił pod koniec poprzedniego tygodnia. W Azji w poniedziałek rynki akcji w Chinach, Japonii i Tajlandii były zamknięte, a na pozostałych dominowały spadki indeksów (-4 proc. proc. Hang Seng, -5,3 proc. hinduski Sensex). Wyjątkami były zwyżkujące indeksy obu giełd na Antypodach.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka Telemedycyna (C/Z 1769,23, C/WK 16,01, kapitalizacja 15,4 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 18 marca br. Kurs jej akcji zamknął się tego dnia na poziomie 0,70 zł. W czwartek akcje Telemedycyny kosztowały 2,30 zł i w ten sposób cena dotarła do strefy historycznych oporów wyznaczanych przez szczyty z lat 2017-2018. Argumenty stojące za wyróżnieniem tej spółki 1,5 miesiąca temu można uznać w ten sposób za już nieaktualne.

Poland, Telemedycyna Polska Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od czwartku, można wspomnieć najniższą w okresie minionych przynajmniej 70 lat roczną dynamikę PKB we Francji w IV kw. br. (-5,4 proc.):

**France, Gross Domestic Product, Total, at Previous Year Prices, Calendar Adjusted, Constant Prices, SA, Chained, EUR [c.o.p. 1 year]**



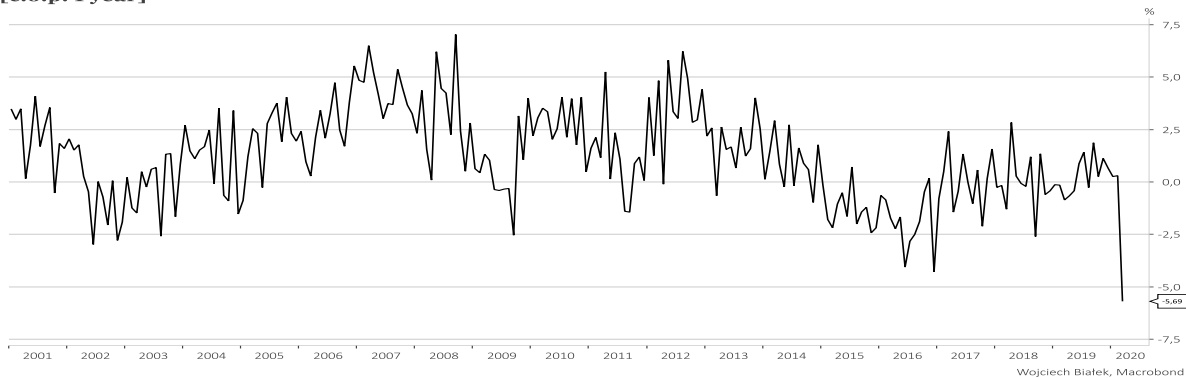
... spadek rocznej dynamiki zatrudnienia w Niemczech do najniższego od lat 2009-2010 poziomu w marcu (+0,2 proc.):

**Germany, Employment, Total, Domestic Concept, SA (X13 JDemetra+)**  
[c.o.p. 1 year]



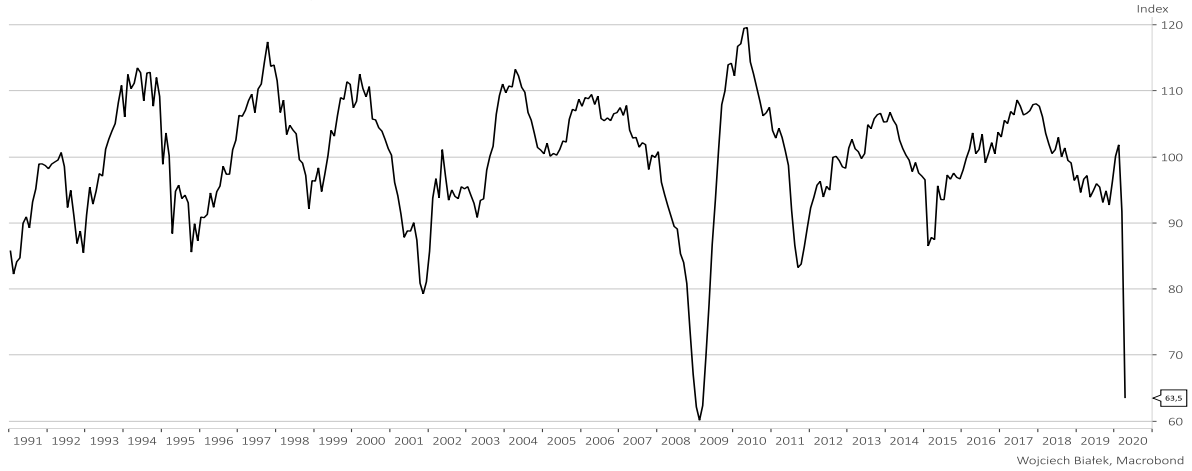
... spadek rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w Szwajcarii do najniższego poziomu od przynajmniej 2001 roku w marcu:

**Switzerland, Domestic Trade, Retail Trade, Turnover, Total, Calendar Adjusted, Constant Prices, SA, Index**  
[c.o.p. 1 year]



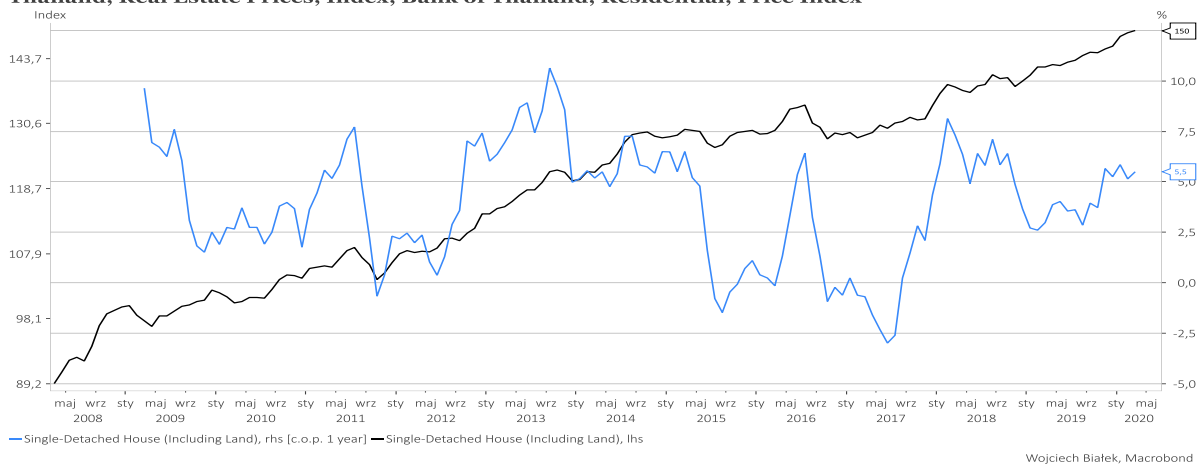
... spadek do najniższego poziomu od 2009 roku wartości publikowanego przez KOF Swiss Economic Institute barometru gospodarczego w kwietniu:

Switzerland, Business Surveys, KOF Swiss Economic Institute, Economic Barometer, Total



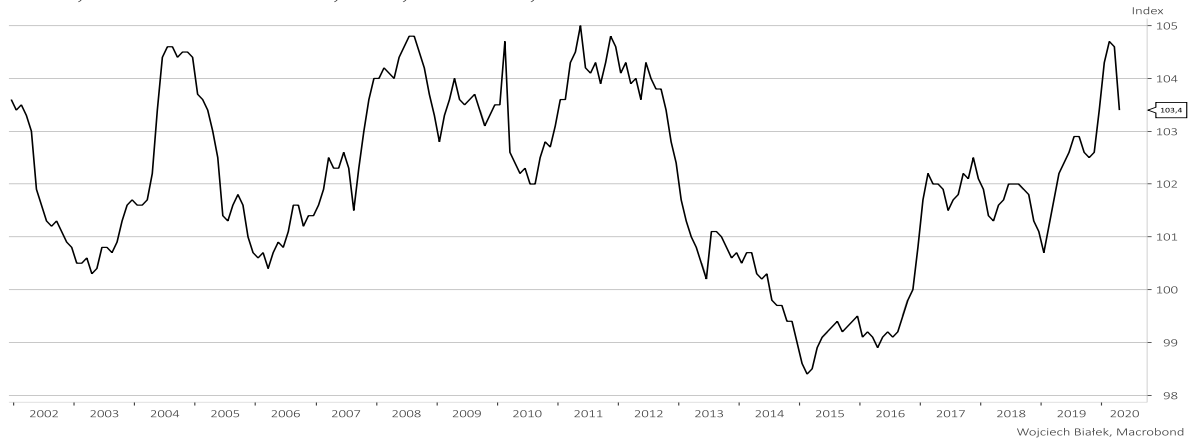
... nowy rekord indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Tajlandii w marcu (+5,5 proc. r/r):

Thailand, Real Estate Prices, Index, Bank of Thailand, Residential, Price Index



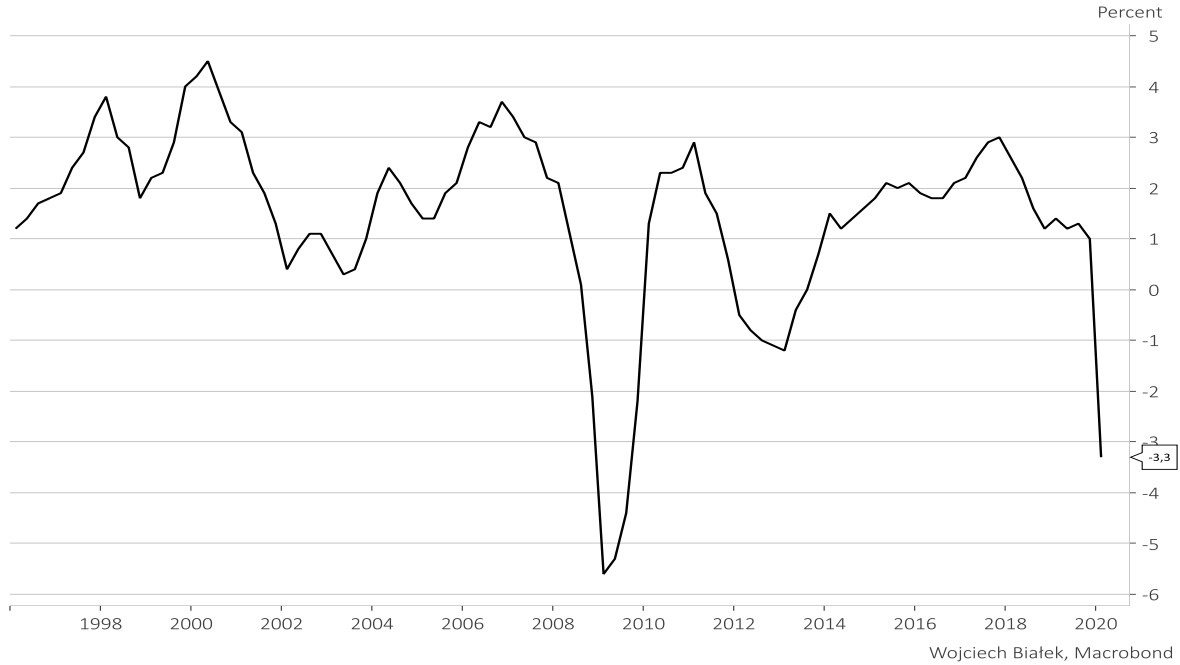
... spadek rocznej dynamiki CPI w Polsce w kwietniu do +3,4 proc.:

Poland, Consumer Price Index, Total, CPPY=100, Index



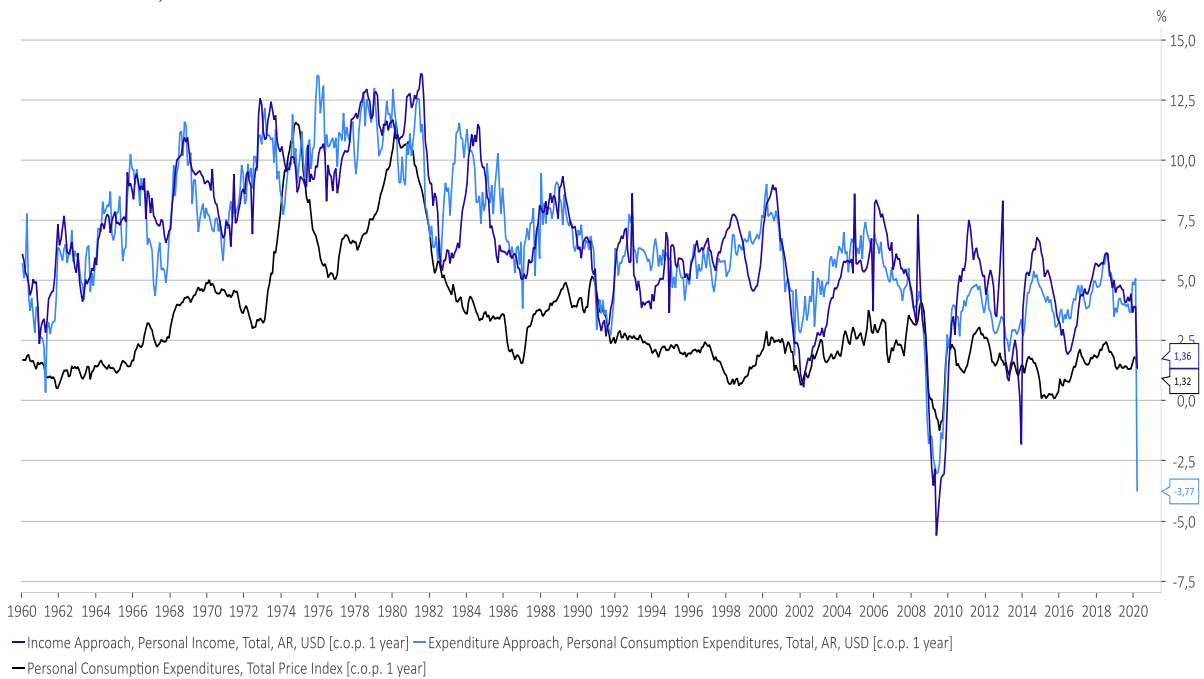
... spadek rocznej dynamiki PKB w strefie euro do najniższego poziomu od 2009 roku w I kw. br. (-3,3 proc.):

**Euro Area, Gross Domestic Product, Total, Volumes, Calendar Adjusted, SA, Change Y/Y, Market Prices**



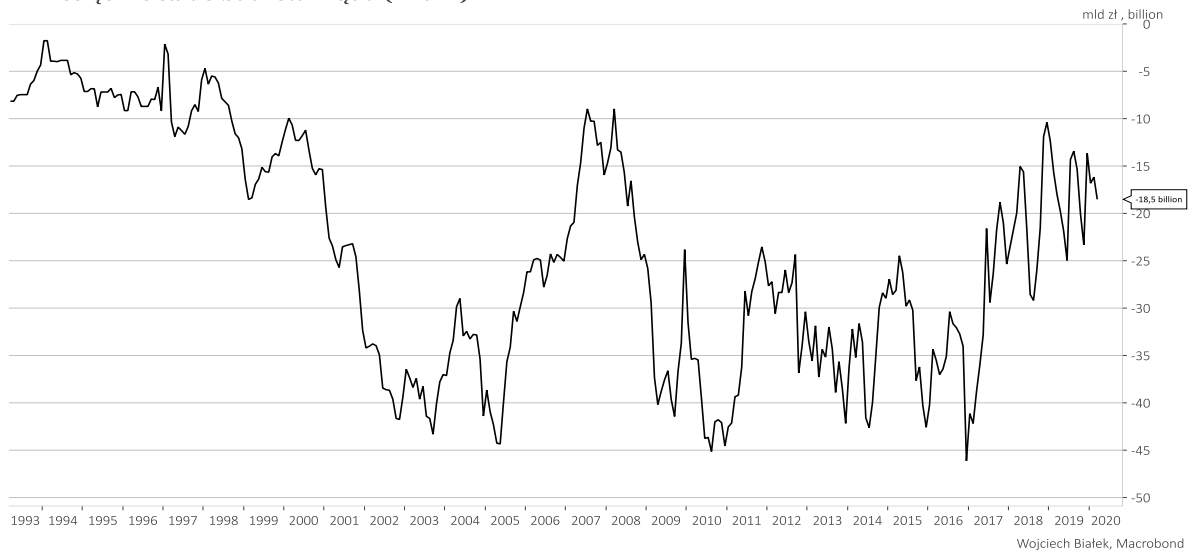
... spadek rocznej dynamiki wydatków osobistych Amerykanów na konsumpcję do najniższego poziomu od przynajmniej 60 lat (-3,8 proc.) przy utrzymaniu się dodatniej dynamiki dochodów osobistych w marcu:

**United States, SA**



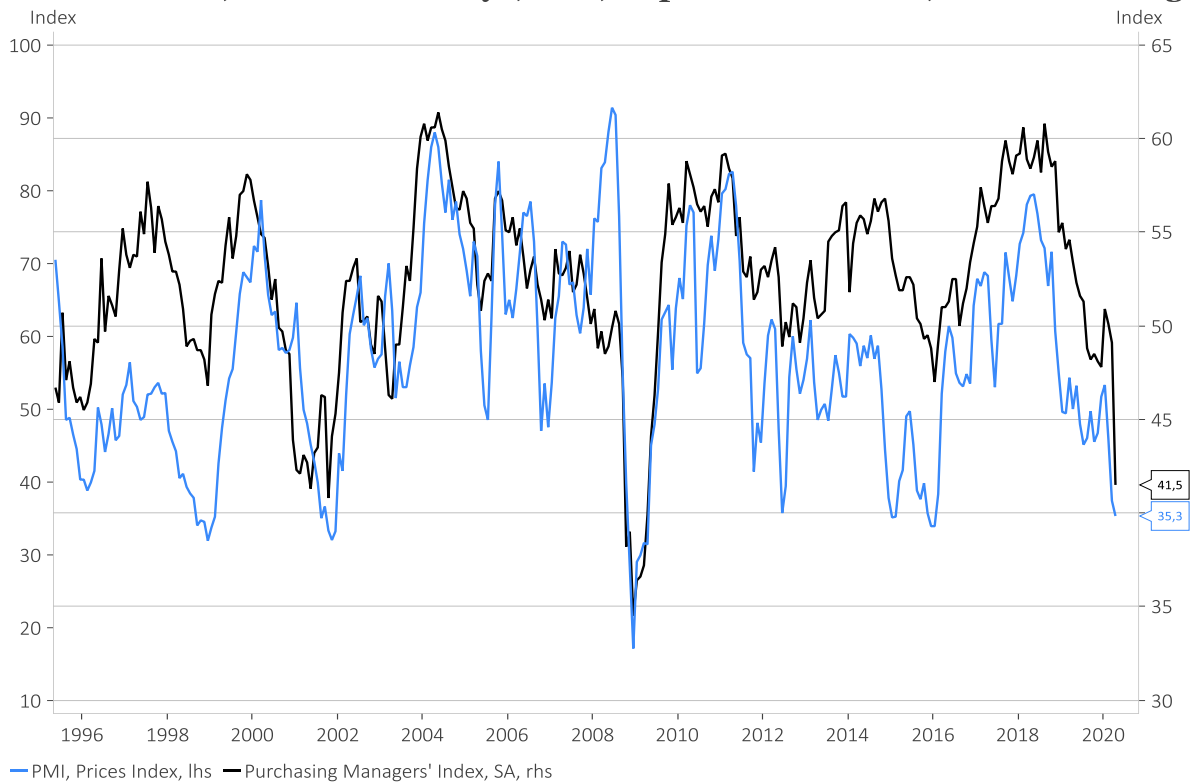
... lekki wzrost 12-miesięcznego deficytu budżetowego polskiego rządu w marcu (-18,5 mld zł):

12-miesięczne saldo budżetu rządu (mld zł)



... oraz spadek wartości kwietniowego ISM Manufacturing w USA do najniższego poziomu od okresu październik 2008-kwiecień 2009:

United States, Business Surveys, ISM, Report on Business, Manufacturing



## 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).*