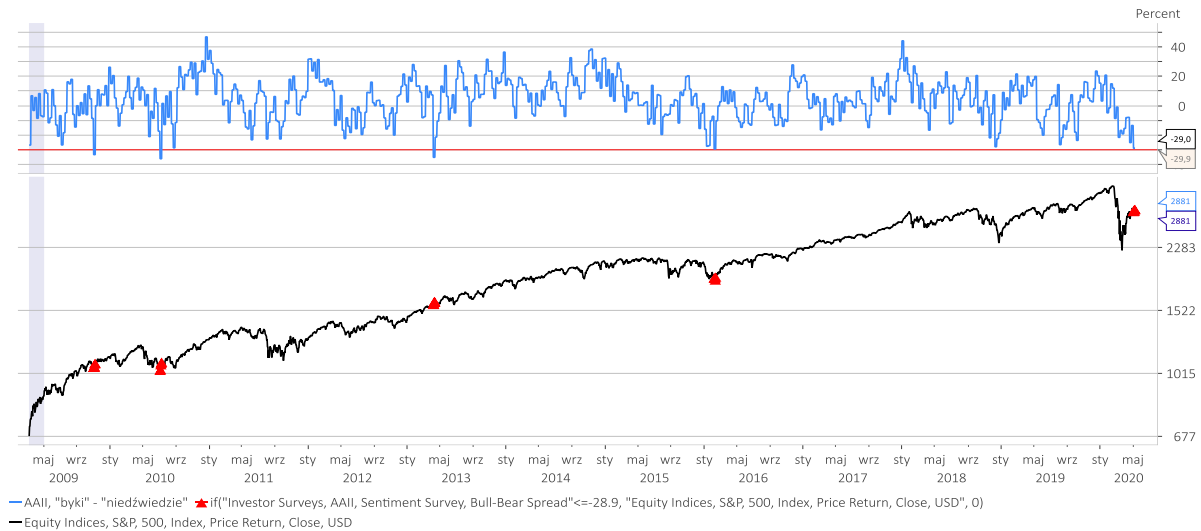


## Saldo AIII najniższe od lutego 2016

Saldo "byków" i "niedźwiedzi" w cotygodniowym sondażu American Association of Individual Investors (AII) spadło w tym tygodniu do prawie -29 pkt. proc., czyli najniższego poziomu od lutego 2016 roku, a więc od dołka poprzedniej cyklicznej bessy. Patrząc na to z perspektywy minionych 11 lat można to - z kontrariańskiego punktu widzenia traktować jako sugestię, że rozpoczęte w marcu odbicie cen akcji w górę ma przed sobą jeszcze sporo życia.

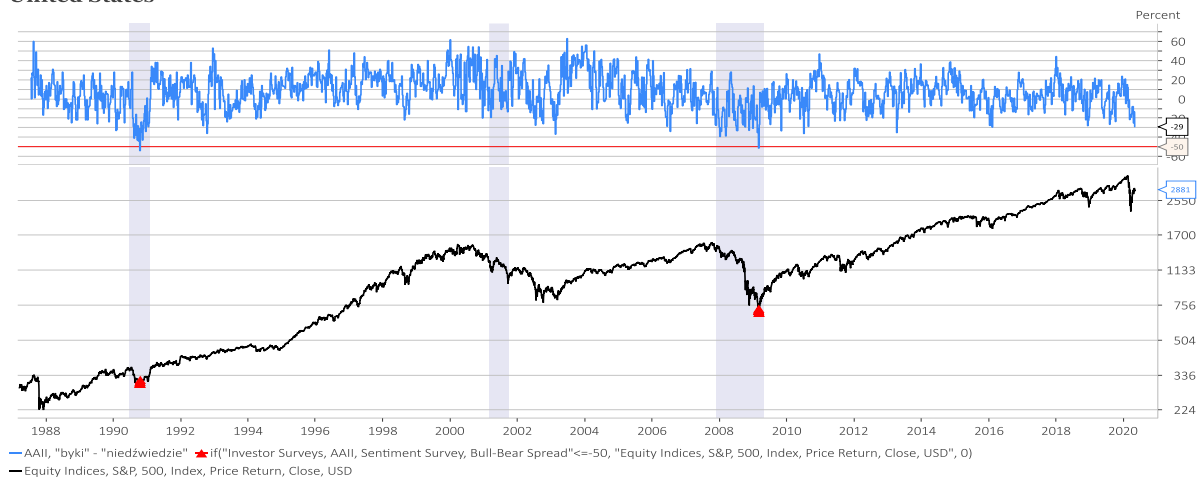
### United States



Wojciech Białek, Macrobond

Z drugiej jednak strony warto zauważyć, że w trakcie 2 z 3 ostatnich gospodarczych recesji w Stanach Zjednoczonych dokładny dołek cen akcji był wyznaczany przez moment spadku salda AIII poniżej poziomu -50 pkt. proc. (październik 1990 i marzec 2009). Wyjątkiem jest tu recesja z 2001 roku, w trakcie której saldo AIII nigdy nie spadło poniżej poziomu -20 pkt. proc. Można spekulować, że "karą" za ten relatywny brak pesymizmu był dalszy spadek cen akcji, które w USA nastąpił w 2002 roku i który się ostatecznie zakończył dopiero, gdy saldo AIII spadł do poziomu -36,84 pkt. proc.

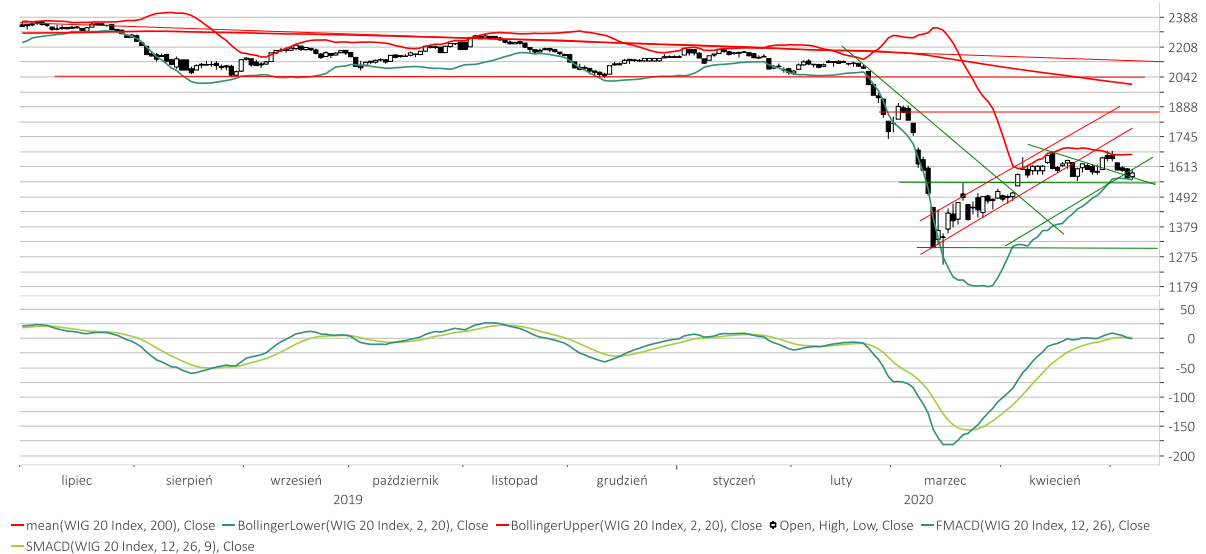
### United States



Wojciech Białek, Macrobond

W środę WIG-20 był najsłabszym indeksem w Europie, więc można było sądzić, że rynek się trochę przejmował chaosem panujący wokół kwestii wyborów prezydenckich. Wieczorem tego dnia okazało się, że wybory nie odbędą się w konstytucyjnym terminie. Rynek przyjął to rozwiązanie z ulgą. (WIG-20 wzrósł wczoraj o 1,2 proc.) zapewne dlatego z powodu spadku niepewności (prawie na pewno ubyłła jedna opcja - wyborów majowych). Kwestia terminy wyborów i sposobu ich realizacja nadal pozostawała jednak wysoce niejasna, więc można sądzić, że ten czynnik jeszcze w przyszłości zaważy na naszym rynku akcji. Warto zauważyć, że WIG-INFOR podążył za WIG-GAMES i ustanowił wczoraj nowy szczyt. Co niezwykle ciekawe był to najwyższy poziom tego indeksu od marca 2000 roku, a więc od szczytu ówczesnej "hossy internetowej".

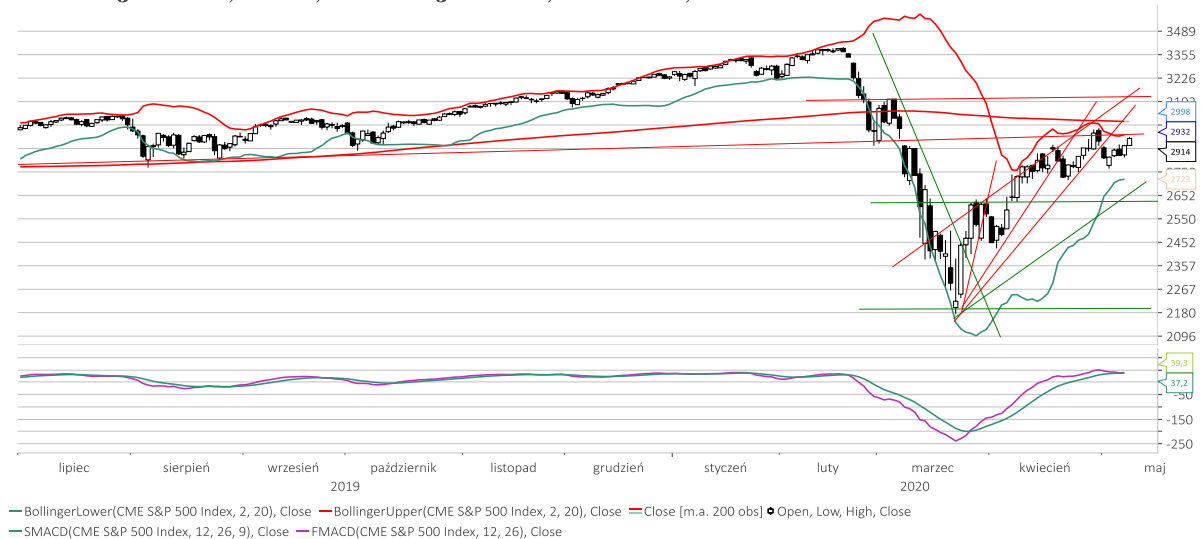
WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 kontynuowała dziś rano wzrost ponownie zbliżając się do strefy oporów zaznaczonej na poniższym obrazku czerwonym kolorem. Azja generalnie potwierdzała w piątek rano ten wzrost, chociaż podobnie jak w przypadku cen kontraktów na S&P 500 indeksy pozostawały poniżej poziomów szczytów z końca kwietnia.

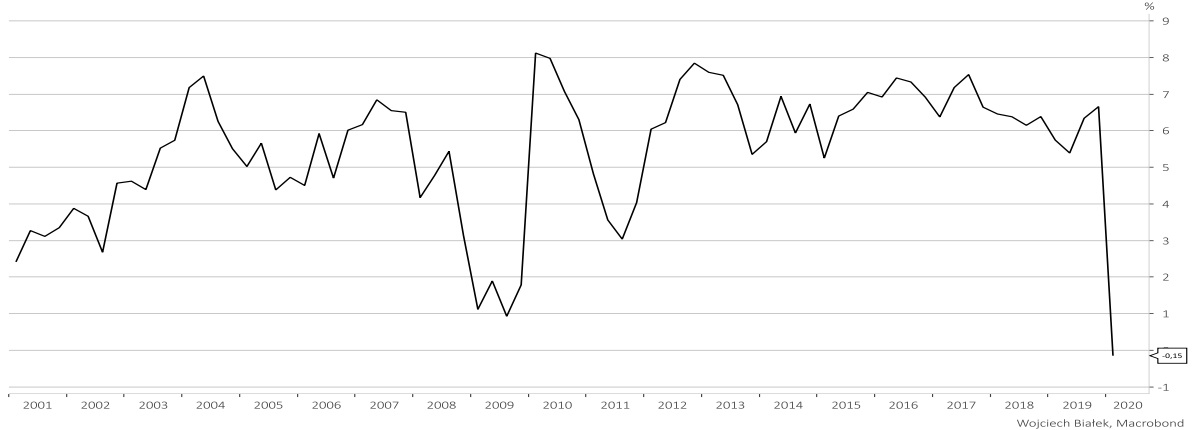
CME S&P 500 Index, Future, CME S&P 500 Index, 1st Position, USD



Wojciech Białek, Macrobond

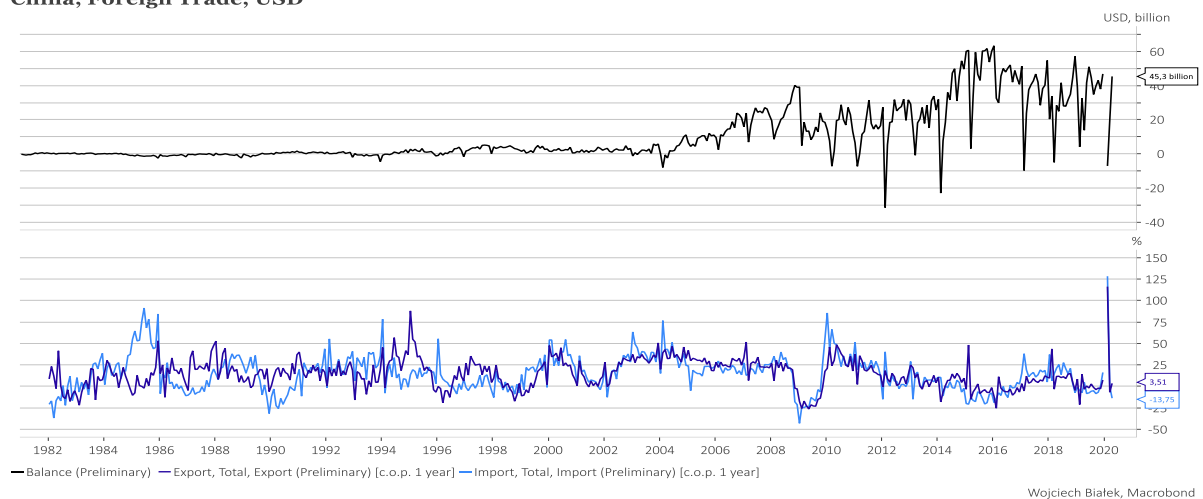
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć spadek rocznej dynamiki PKB na Filipinach do najniższego poziomu od przynajmniej 2001 roku w I kw. (-0,2 proc.):

**Philippines, Gross Domestic Product, National, Total, Constant Prices, PHP [c.o.p. 1 year]**



... wynoszącą 45,3 mld dolarów nadwyżkę w handlu zagranicznych Chin w kwietniu (dla stycznia brak danych):

**China, Foreign Trade, USD**



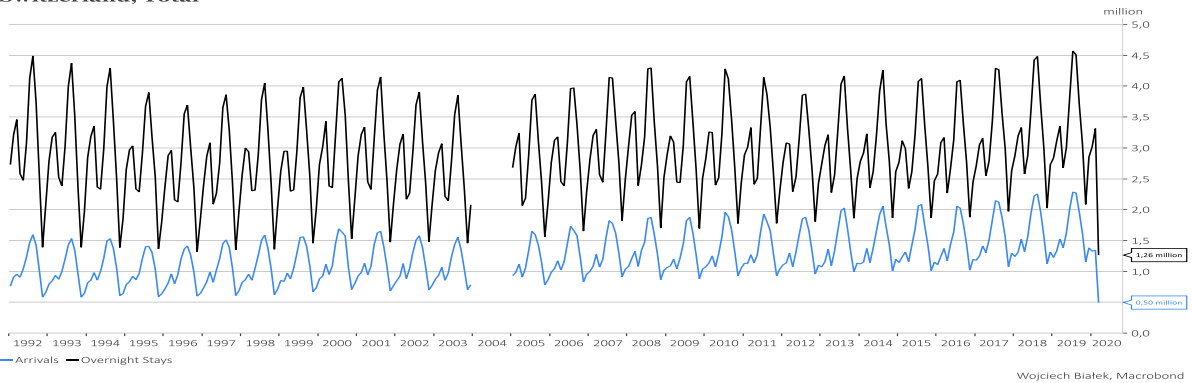
... spadek do najniższego poziomu od 2009 roku rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w Niemczech w marcu (-11,4 proc.):

**Germany, Industrial Production, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), Constant Prices, SA (X13 JDemetra+), Index [c.o.p. 1 year]**



... spadek do najniższego poziomu od przynajmniej 1992 roku ruchu turystycznego w Szwajcarii w marcu:

Switzerland, Total



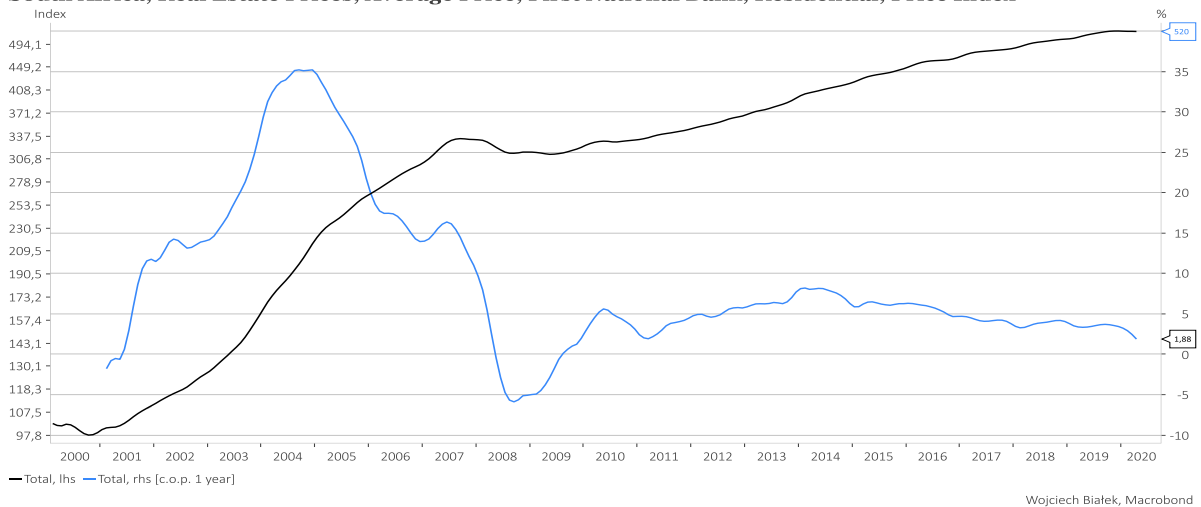
... spadek do najniższego poziomu od 2009 roku rocznej dynamiki produkcji przemysłowej we Francji w marcu (-17,3 proc.):

France, Industrial Production, Total Industry Excluding Construction, Calendar Adjusted, SA, Index [c.o.p. 1 year]



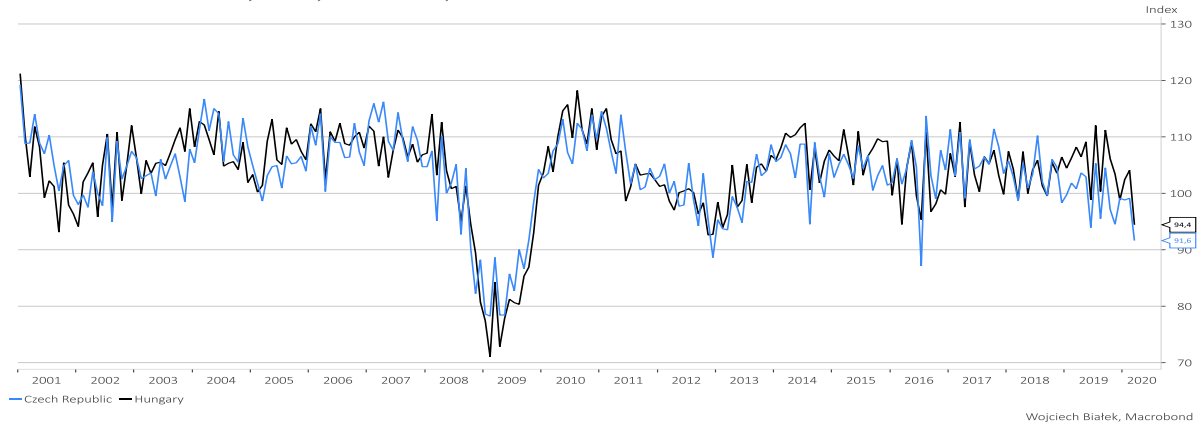
... spadek do najniższego poziomu od 2009 roku rocznej dynamiki publikowanego przez First National Bank indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w RPA w kwietniu (1,9 proc.):

South Africa, Real Estate Prices, Average Price, First National Bank, Residential, Price Index



... spadki rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w Czechach (-8,4 proc.) i na Węgrzech w marcu (-5,6 proc.):

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



... 20,5 proc. spadek wartości sprzedaży detalicznej we Włoszech w marcu w porównaniu do lutego:

**Italy, Domestic Trade, Retail Trade, All Items, SA, Index**

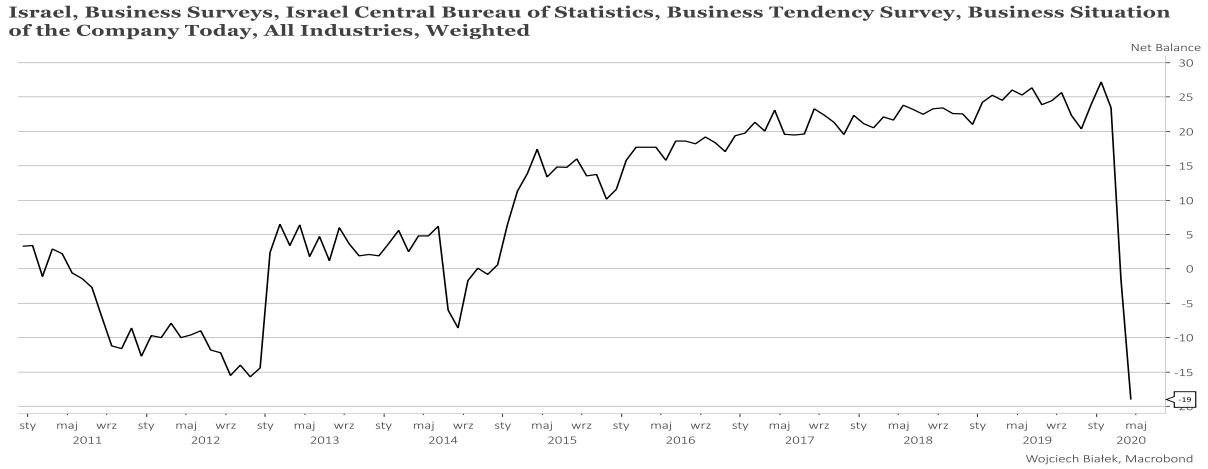


... spadek do najniższego poziomu od przynajmniej 20 lat wartości publikowanego przez South African Chamber of Commerce & Industry wskaźnika zaufania przedsiębiorców w RPA w kwietniu:

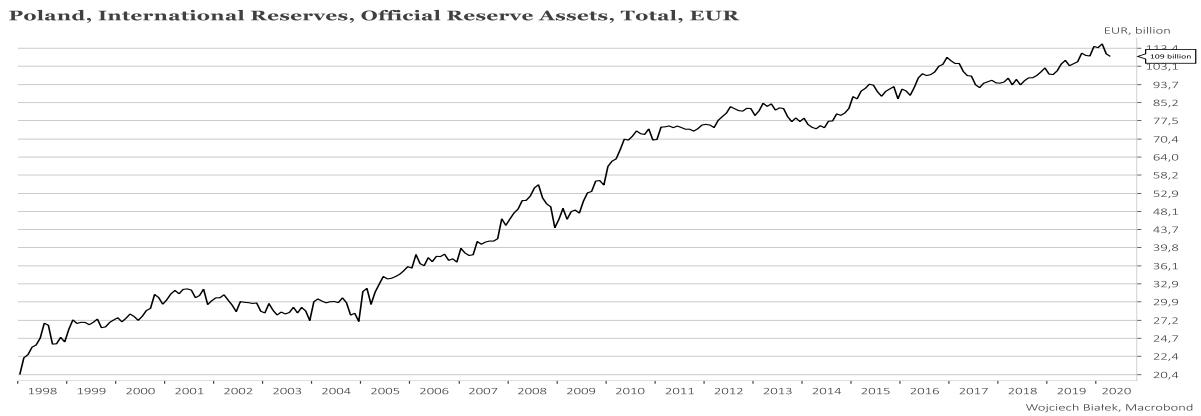
**South Africa, Business Surveys, South African Chamber of Commerce & Industry, Business Confidence Index, Total**



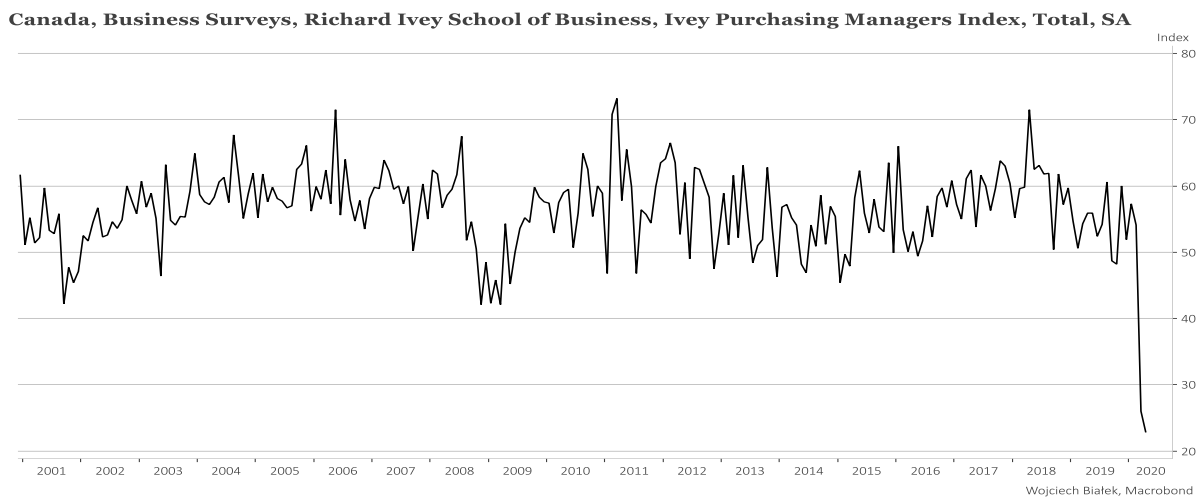
... spadek do najniższego poziomu od przynajmniej 2011 roku wartości wskaźnika oceny bieżącej sytuacji przedsiębiorstw w Izraelu w kwietniu:



... lekki spadek wartości oficjalnych rezerw walutowych Polski w kwietniu:

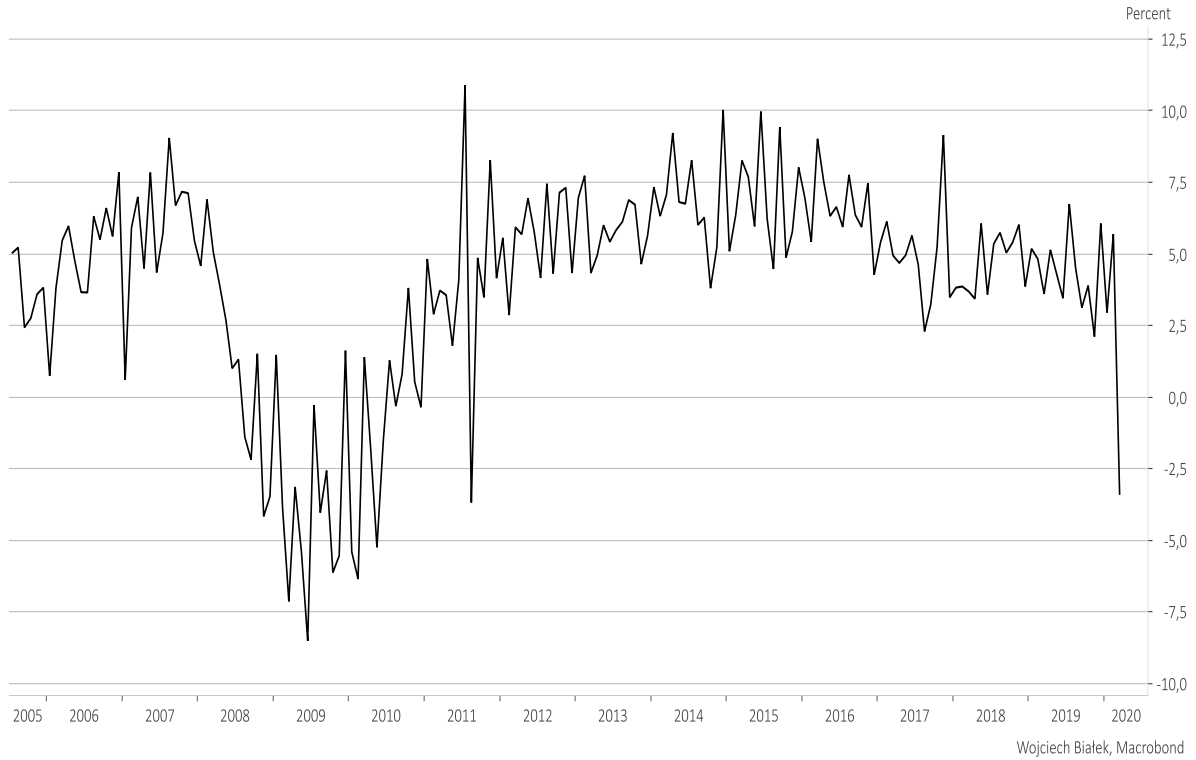


... spadek do najniższego poziomu od przynajmniej 2001 roku wartości publikowanego przez Richard Ivey School of Business wskaźnika Ivey PMI w Kanadzie w kwietniu:



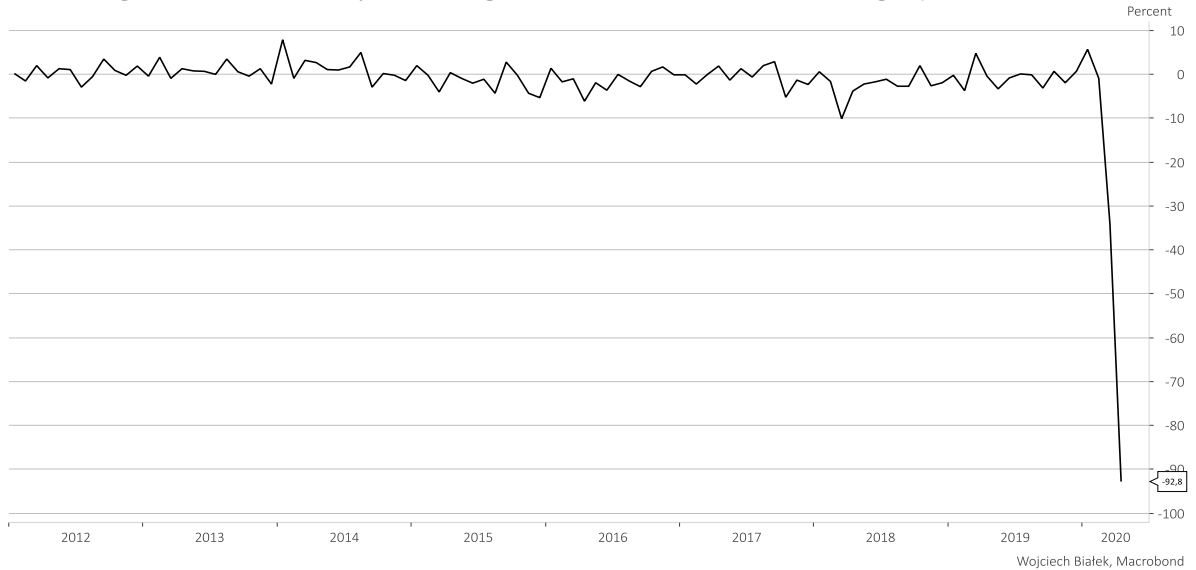
... spadek do najniższego poziomu od 2011 roku zannualizowanej dynamiki wartości kredytu konsumpcyjnego w USA w marcu:

United States, Deposits & Loans, Consumer Credit, Total, Total, SA, AR



... oraz 7,2 proc. spadek w stosunku do poziomu sprzed roku wartości publikowanego przez BDO wskaźnika o nazwie High Street Sales Tracker dla sklepów w Wielkiej Brytanii w kwietniu:

United Kingdom, Business Surveys, BDO, High Street Sales Tracker, Store, Change Y/Y



## 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).*