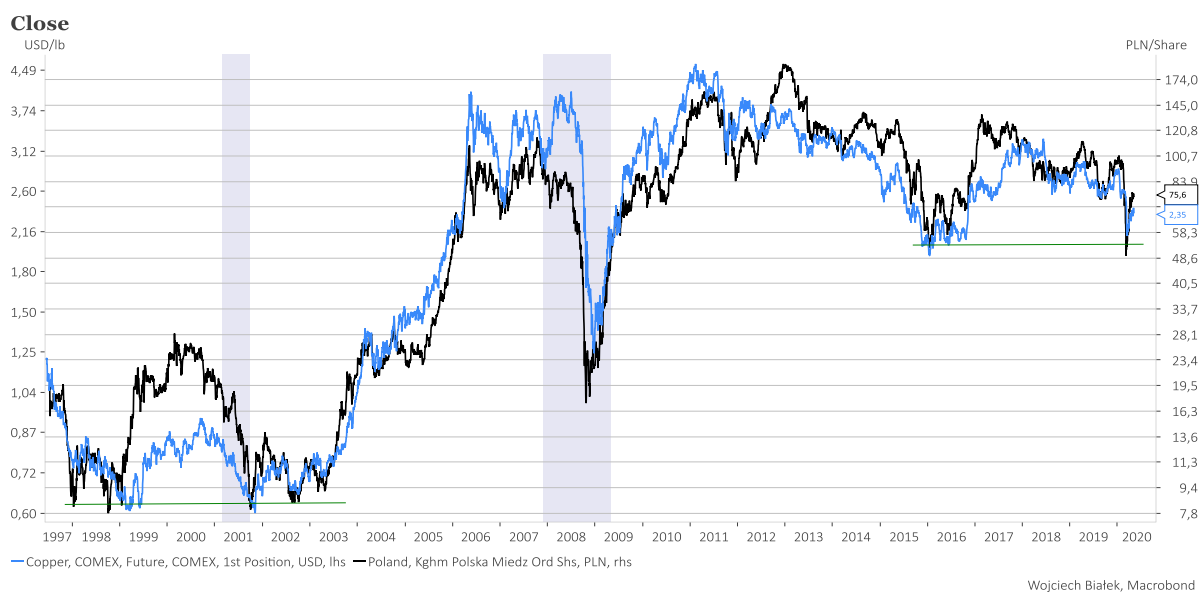


## Kurs KGHM i cena miedzi jak w grudniu 2001?

Podczas gospodarczej recesji w Stanach Zjednoczonych (czyli zwykle globalnej recesji) cena miedzi mocno spada. Tak było w 2001 roku oraz w latach 2007-2009 i tak stało się też obecnie. Z oczywistych względów kurs akcji KGHM zwykle ściśle podąża za ruchami surowca, którego jest producentem. Zarówno wykres ceny miedzi jak i wykres kursu KGHM od 2015 roku przypominają do złudzenia swe zachowanie z lat 1997-2001 formując coś co wygląda ja wieloletnie formacje "podwójnego dna".



Gdyby tą historyczną analogię potraktować dosłownie, to otrzymalibyśmy następującą projekcję kursu akcji KGHM w ciągu najbliższych 2,5 lat:

Poland, Kghm Polska Miedz Ord Shs, Close

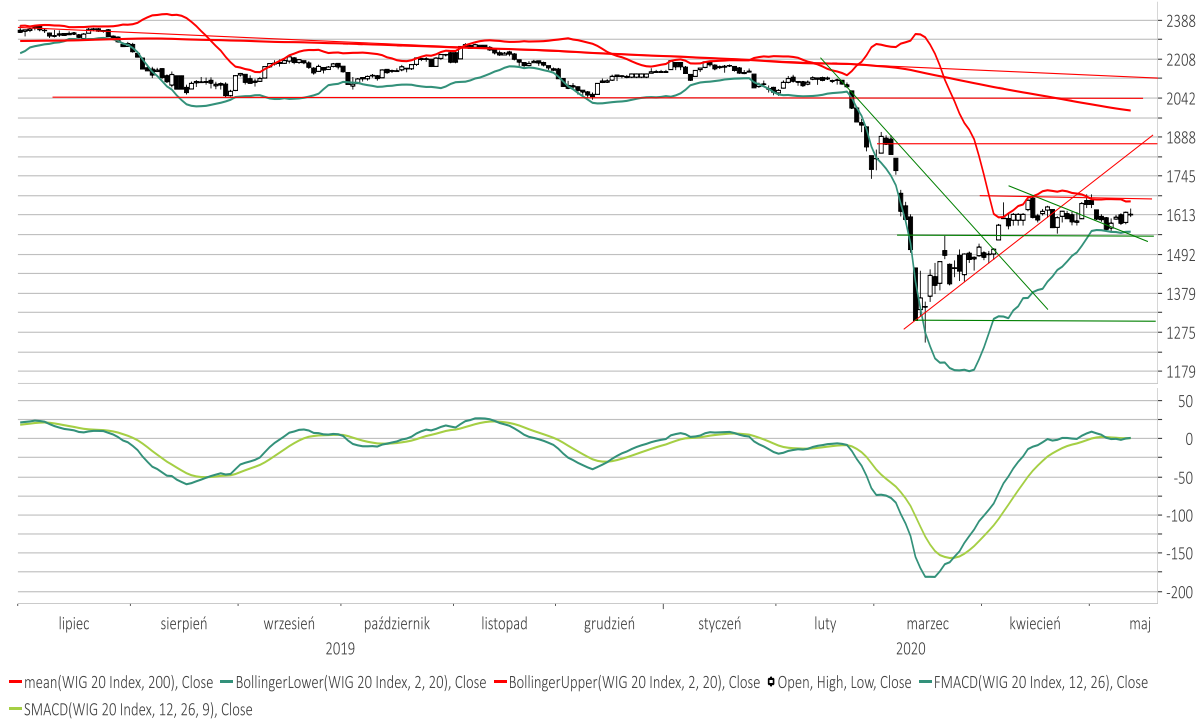


Sugeruje ona w ciągu najbliższych 3 tygodni korektę ostatnie wzrostu (do okolic 62,7 zł), a następnie wznowienie korekty koronawirusowego spadku kulminujące w lipcu w okolicach poziomu 86 zł.

Na WIG-u 20 nadal trwał pat. Po silnym wtorkowym wzroście indeks stracił wczoraj 0,5 proc. Porównywalna była skala pozostałych głównych indeksów. Nowy rekord ustanowił WIG-

Games rosnąc o 2,3 proc. Pomimo spadku WIG-u 20 zanegowany został sygnał sprzedaży na MACD sprzed kilku dni, ale przedstawiona powyżej analogia dla KGHM z grudnia 2001 sugeruje, że WIG-20 zanim ponownie zacznie rosnąć najpierw przynajmniej postraszy wybiciem w dół z trwającej od miesiąca konsolidacji.

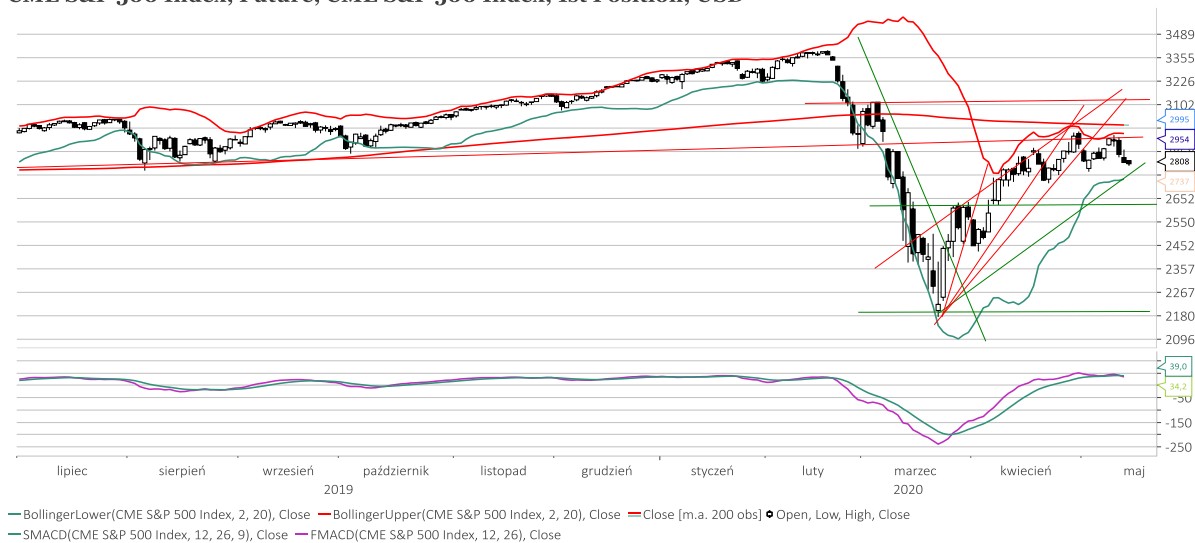
### WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Ostatnio na wykresie kontraktów na S&P 500 po dwu czarnych świecach pojawiała się biała, ale na razie dziś rano mieliśmy do czynienia z kolejną czarną świeczką (-0,2 proc.). Na giełdach azjatyckich dominowały dziś spadki, ale żaden indeks nie tracił więcej niż 2 proc.

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

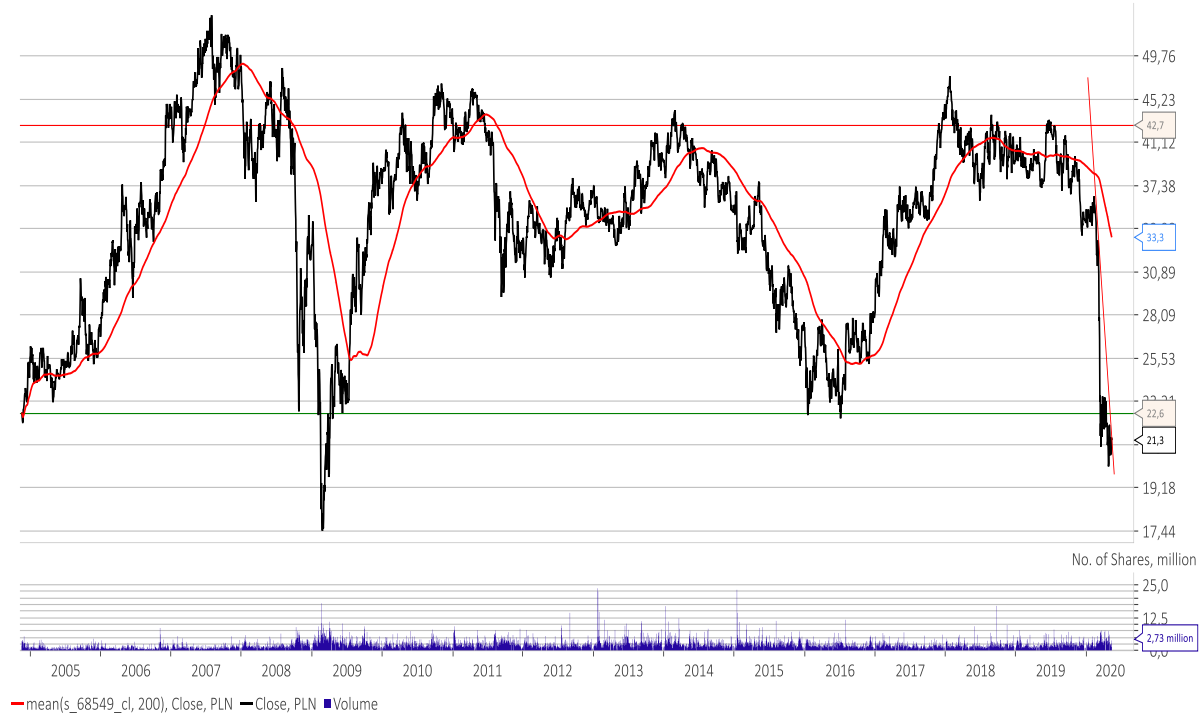


Wojciech Białek, Macrobond

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

Kurs akcji banku PKO BP (C/Z 6,6, C/WK 0,64, stopa dywidendy 6,2 proc., kapitalizacja 26,6 mld zł) spadł w okolice dolnego ograniczenia kanału trendu bocznego, w obrębie którego przebywa od 15 lat.

### Poland, Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć najniższą od 2009 roku dynamikę produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii w marcu:

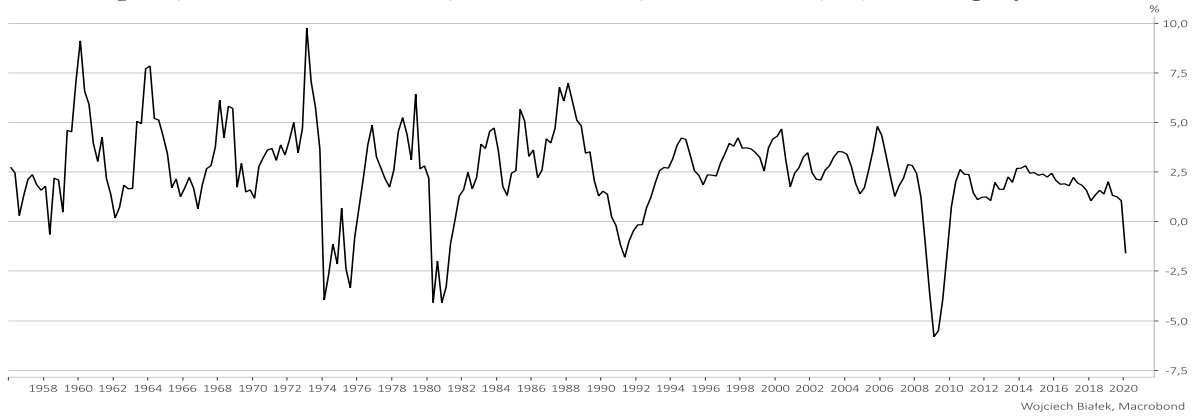
### United Kingdom, Industrial Production, Total, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... najniższą od 2009 roku -1,6 proc. roczną dynamikę PKB w Wielkiej Brytanii w I kw. br.:

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

United Kingdom, Gross Domestic Product, At Market Prices, Constant Prices, SA, GBP [c.o.p. 1 year]



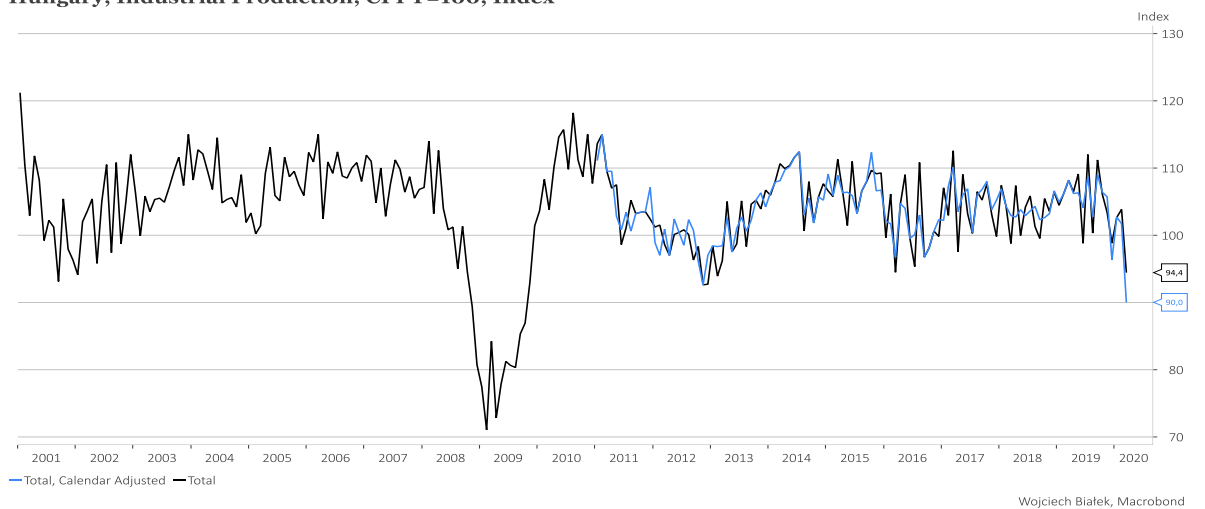
... spadek rocznej dynamiki CPI w Czechach w kwietniu (+3,2 proc.):

Czech Republic, Consumer Price Index, Total, Index [c.o.p. 1 year]



... spadek rocznej dynamiki produkcji przemysłowej na Węgrzech w marcu:

Hungary, Industrial Production, CPPY=100, Index

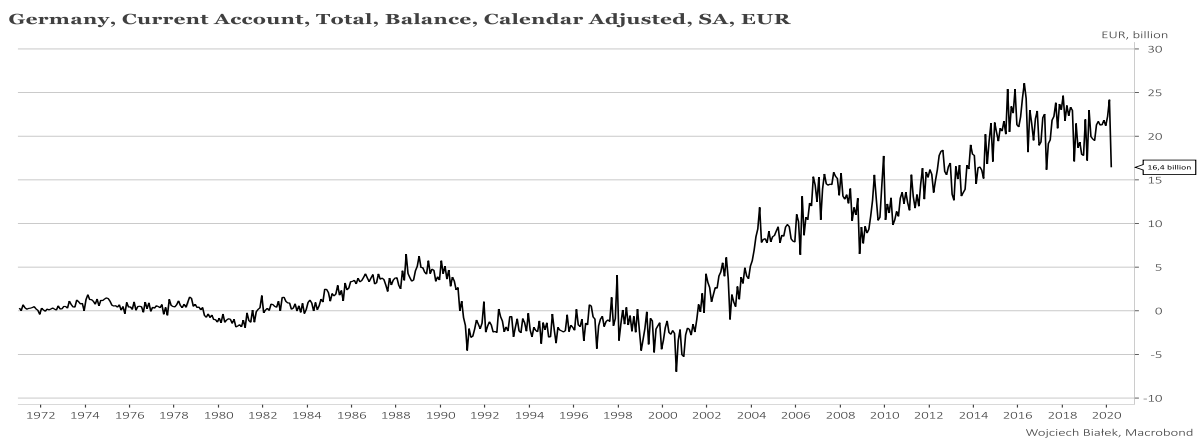


... spadek do najniższego poziomu od 2009 roku rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w strefie euro w marcu (-12,9 proc.):

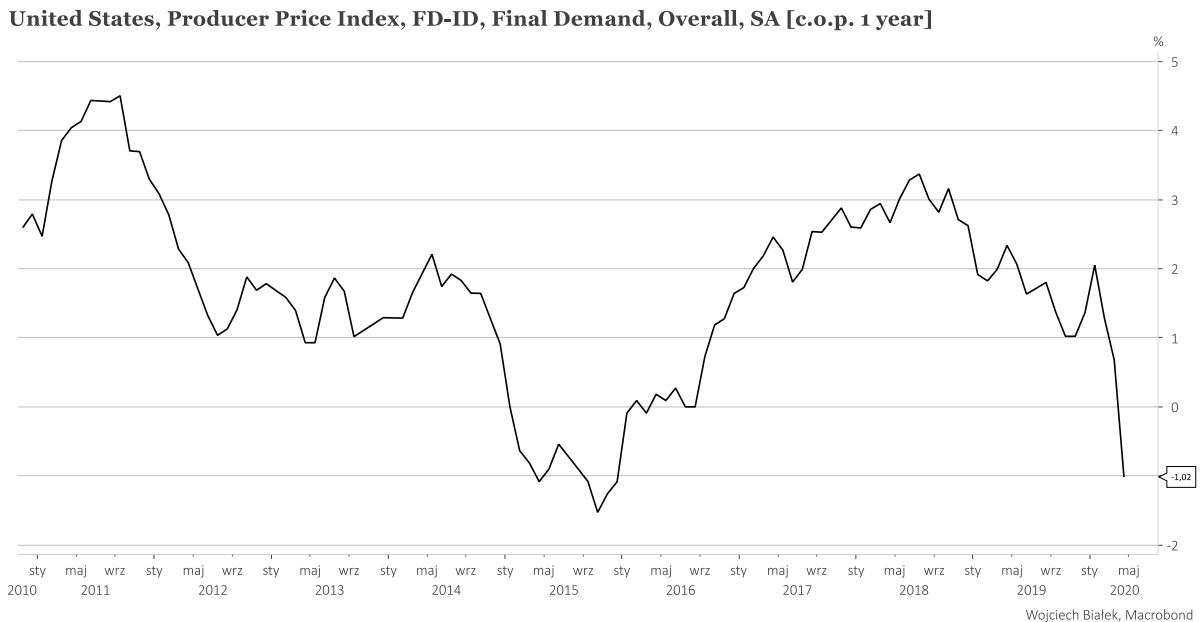
## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.



... spadek wartości nadwyżki obrotów bieżących Niemiec w marcu:



... oraz spadek do najniższego poziomu od ponad 4 lat rocznej dynamiki PPI w USA w kwietniu:



Wojciech Białek

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).*