

Polska gdzieś pomiędzy Grecją a USA

W marcowym dołku obliczana przez MSCI wartość polskiego indeksu cen akcji była na takim samym poziomie jak na przełomie 1993 i 1994 roku. To oczywiście bardzo słaby wynik, zwłaszcza że do wartości tego indeksu wliczane są wypłacane przez spółki dywidendy. Z silną hossą wynoszącą ceny akcji na poziomy nowych rekordów cen mieliśmy do czynienia tylko w latach 1992-1994 i 2001-2007, a więc przez niecałe 28 proc. czasu istnienia GPW.

Poland, Equity Indices, MSCI, Mid & Large Cap, Index, Total Return, USD



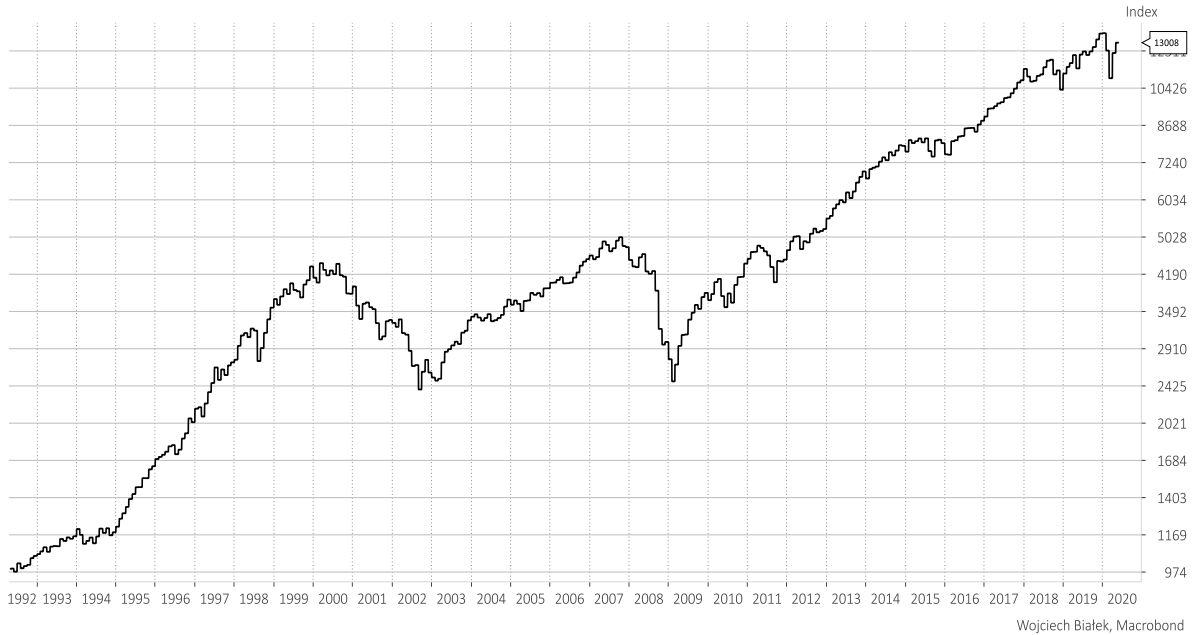
Ale należy pamiętać, że zawsze może być gorzej, czego dowodem analogiczny wykres cen greckich akcji.

Greece, Equity Indices, MSCI, Mid & Large Cap, Index, Total Return, USD



Ale oczywiście były kraje, w których w tym samym czasie doszło do silnego wzrostu cen akcji.

United States, Equity Indices, MSCI, Mid & Large Cap, Index, Total Return, USD



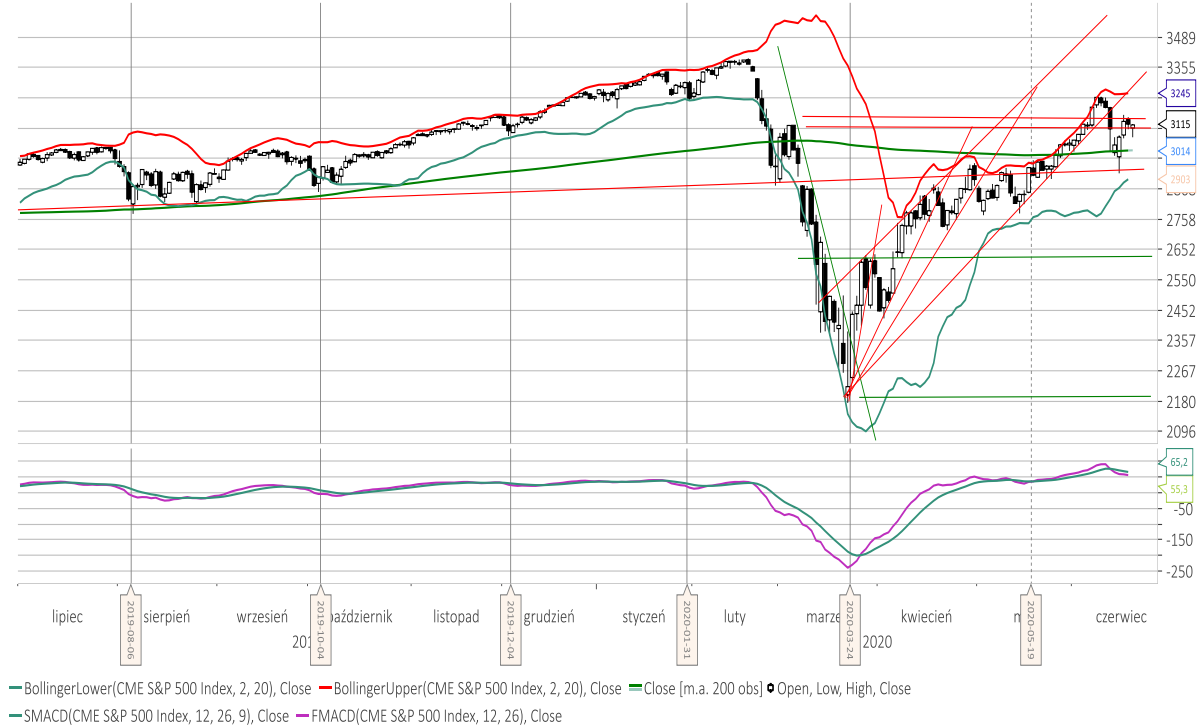
Zachowanie WIG-20 nadal wydaje się bardzo podobne do tego z ostatniej dekady kwietnia. Wtedy druga faza wzrostu rozpoczęła się w 4 dni po dołku pierwszej fali spadku. Powtórzenie tej zagrywki sugerowałoby początek drugiej fali wzrostu (trwającej jak wtedy 2 sesje) jutro czyli w piątek, ale oczywiście prędzej czy później, to podobieństwo zaniknie.

WIG-20



Kierując się powyższą analogią w odniesieniu do ceny kontraktów na S&P 500 można by dojść do wniosku, że mamy dziś odpowiednik 27 kwietnia. W tej analogii cena kontraktów na S&P 500 ustanowiła swój lokalny szczyt 3 sesje później (na początku sesji z 30 kwietnia) i ponownie się skorygowała.

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 majowy spadek rocznej dynamiki CPI w Wielkiej Brytanii do najniższego poziomu od 2016 roku:

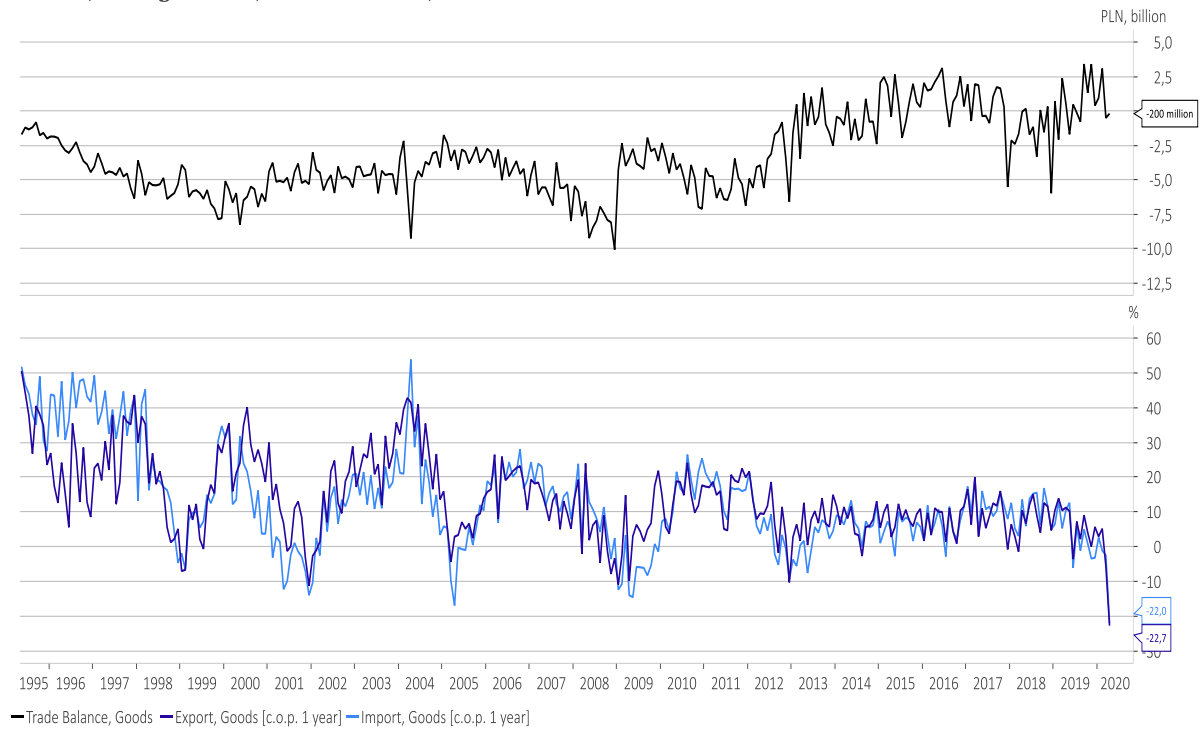
United Kingdom, Consumer Price Index, Total, Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek, Macrobond

... najniższą od przynajmniej ćwierć wieku roczną dynamikę eksportu i importu Polski w kwietniu:

Poland, Foreign Trade, Current Prices, PLN



Wojciech Białek, Macrobond

... oraz spadek w maju do najniższego poziomu od 4 lat rocznej dynamiki CPI w strefie euro (+0,1 proc.):

Euro Area 19, Eurostat, HICP, All-Items HICP, 2015=100, Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek, Macrobond

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).