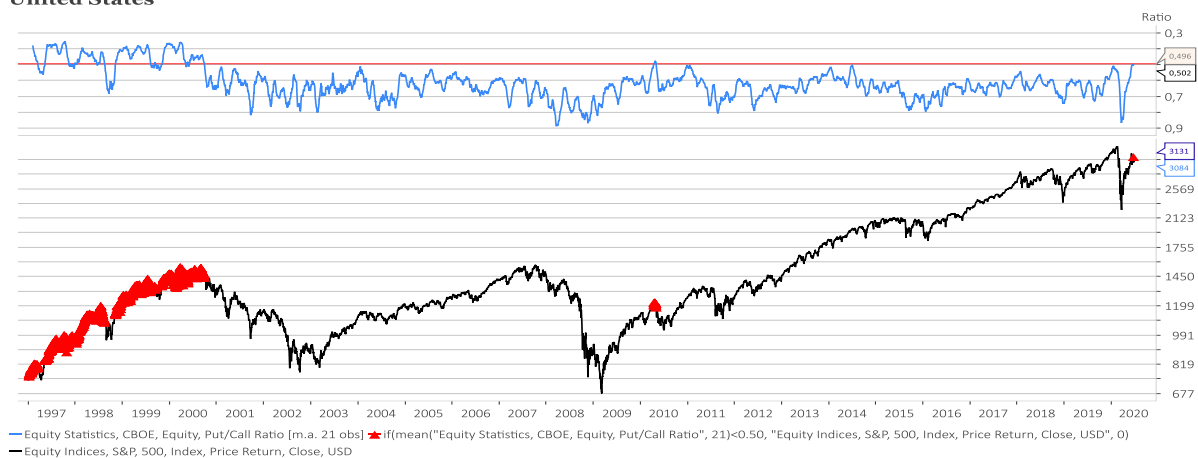


Akcyjne put/call ratio w USA jak przed "flash crash", ale AAIi nisko

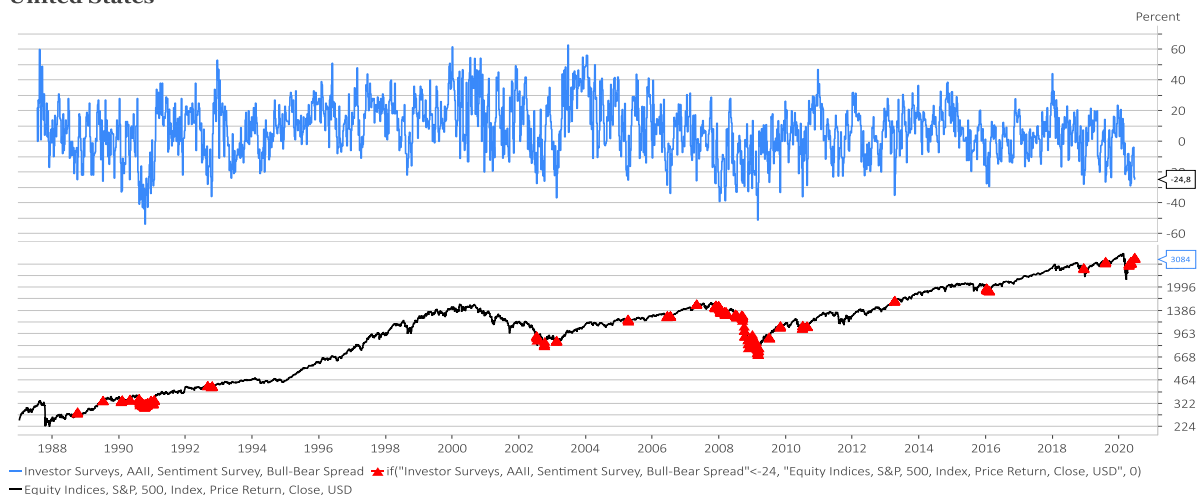
We wtorek 21-średnia z akcyjnego Put/Call Ratio (stosunek obrotów na akcyjnych opcjach call i opcjach put) w USA osiągnęła najniższy poziom od początku maja 2010. Potencjalnie może to być znaczący sygnał, bo zaraz po osiągnięciu przez ten wskaźnik takiego jak w tym tygodniu poziomu 6 maja doszło na giełdach USA do tzw. "flash crash", to znaczy niespodziewanego załamania w ciągu kilkudziesięciu minut wartości akcyjnych indeksów o prawie 10 proc. (w trakcie ówczesnej sesji te straty zostały odrobione, ale przez następne tygodnie ówczesna korekta została pogłębiona). Warto jednak zwrócić uwagę, że wskaźnik ów w latach 1997-2000 systematycznie osiągał niższe wartości przy rosnących cenach akcji, więc oczywiście nie ma gwarancji, że analogia z początkiem maja 2010 powinna być traktowana bardzo poważnie.

United States



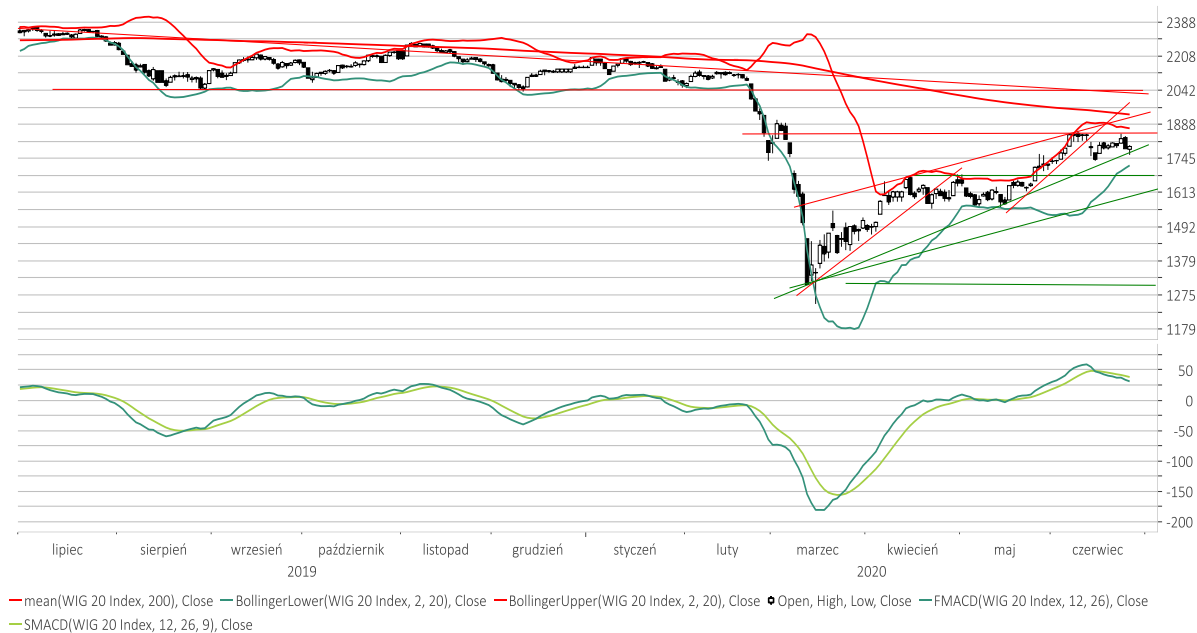
Z drugiej strony saldo optymistów i pesymistów w sondażu AAIi w ten czwartek wyniosło - 24,8 pkt. proc., co świadczy jednak o w miarę dużym nasileniu pesymizmu wśród inwestorów indywidualnych w USA. Z kontrariańskiego punktu widzenia sugeruje to wzrosty cen akcji, ale jak widać na podstawie wartości tego wskaźnika z lat 2007-2008 nie można pesymizmu indywidualnych inwestorów w USA traktować jako gwarancji wzrostów tamtejszych cen akcji. Sprawa wymaga dalszych badań.

United States



WIG-20 odbił się wczoraj od rosnącej linii wsparcia poprowadzonej przez dołki z marca i maja. Osobiście obstawiałbym jednak, że ta linia zostanie w najbliższym czasie przełamana w dół, a indeks trafi w okolice poziomego wsparcia wyznaczonego przez szczyty z kwietnia (1653-1662). Odległość dołków z 16 marca i 14 kwietnia (8,4 tygodnia) sugeruje następny dołek tej klasy w okolicach 12 lipca, ale ponieważ mamy tu do czynienia prawdopodobnie z cyklem 10-tygodniowym, to można dopuścić również nieco późniejszą datę.

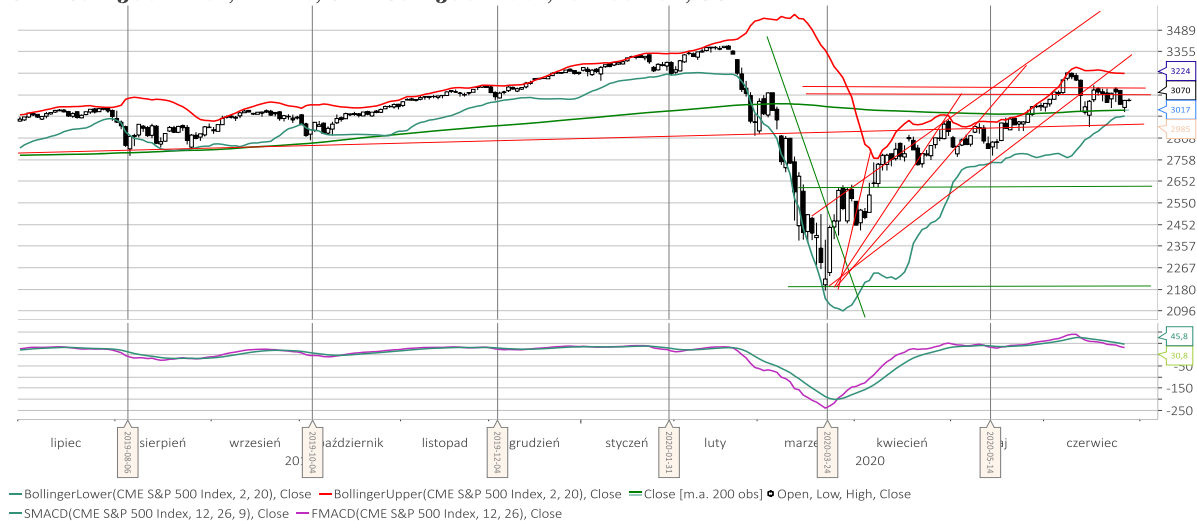
WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Wartość kontraktu na S&P 500 odbiła się wczoraj od średniej 200-sesyjnej, a rano utrzymywała poziom z wczorajszego zamknięcia. Poza Hang Sengiem (-0,8 proc.), azjatyckie indeksy zwyżkowały dziś rano (Australia, Korea Południowa, Filipiny, Japonia i Tajlandia ponad 1 proc.).

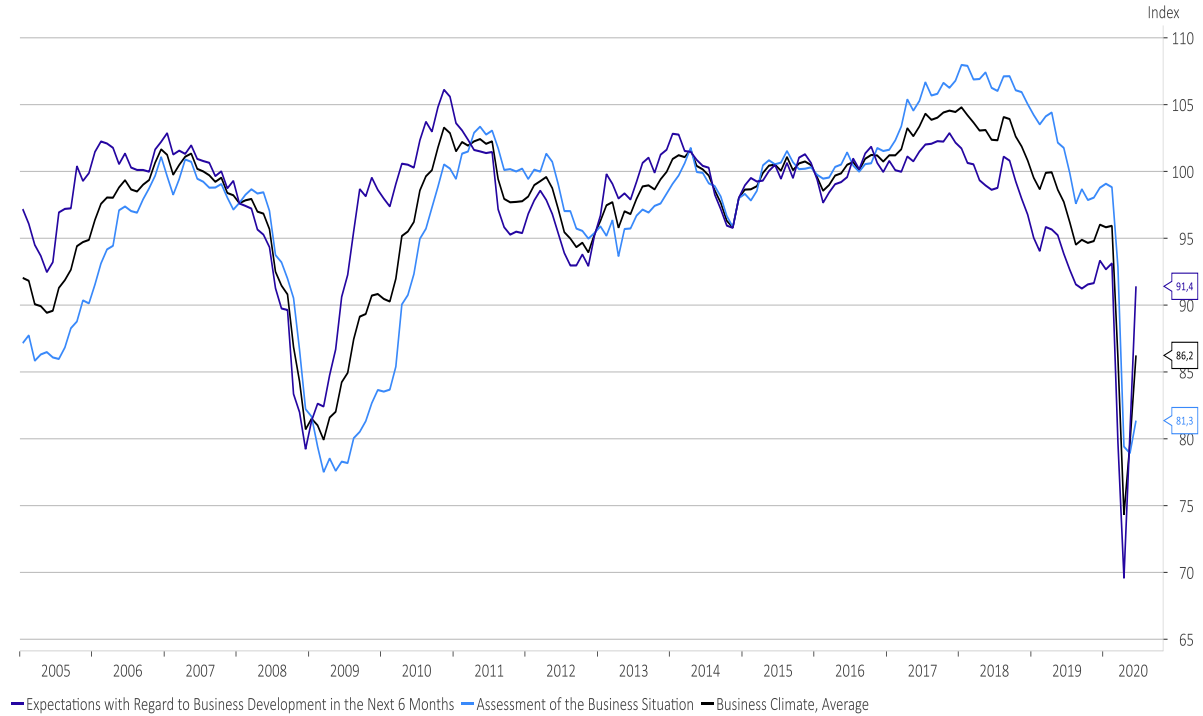
CME S&P 500 Index, Future, CME S&P 500 Index, 1st Position, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od piątku, można wspomnieć silny wzrost wartości wskaźników oczekiwań IFO dla Niemiec w czerwcu:

Germany, Business Surveys, Ifo, Business Survey, Total, SA (X-13 ARIMA), Index



Wojciech Białek, Macrobond

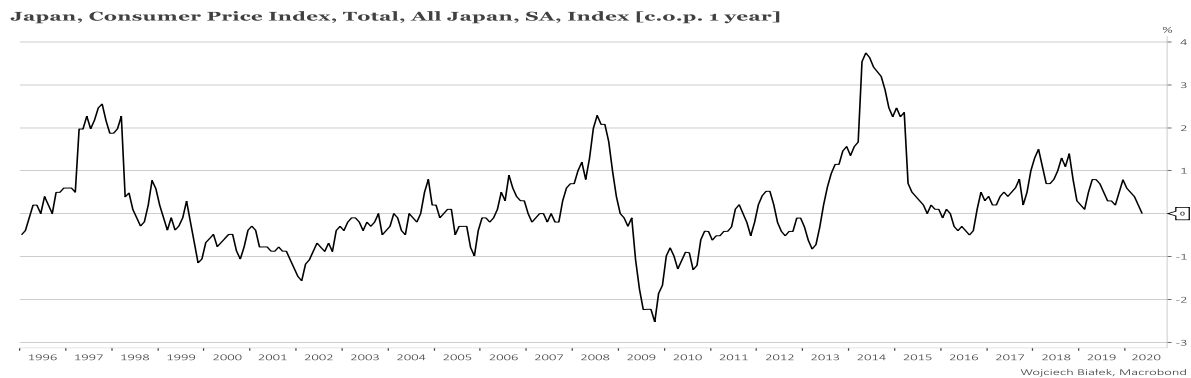
... drugi z rzędu wzrost publikowanego przez Bank of Korea wskaźnika nastrojów konsumentów w Korei Południowej w czerwcu:

South Korea, Consumer Surveys, Bank of Korea, Consumer Survey Index, Total, Composite Consumer Sentiment Index, Index

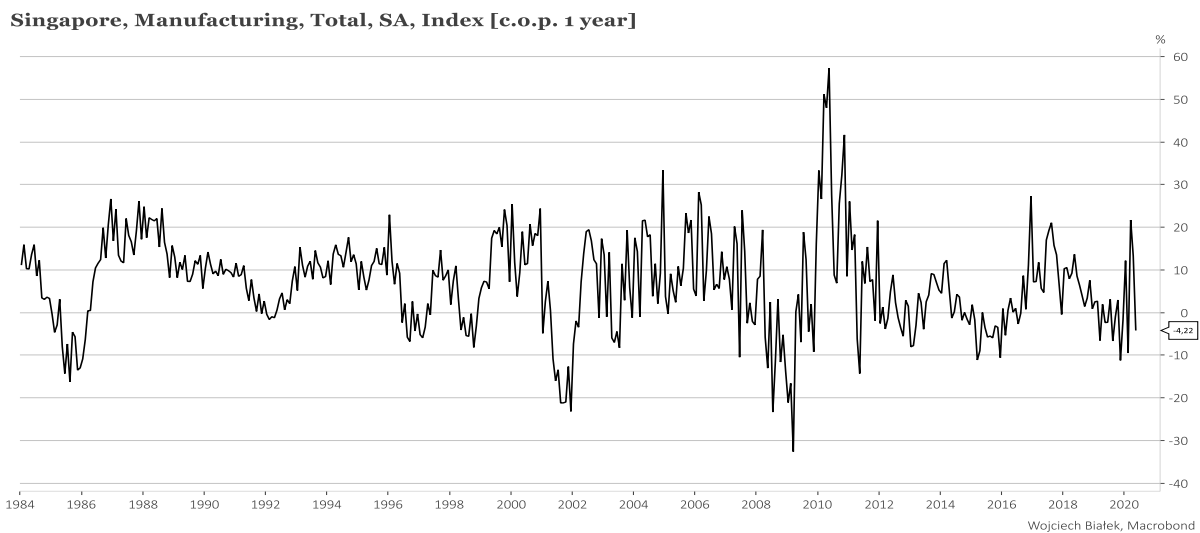


Wojciech Białek, Macrobond

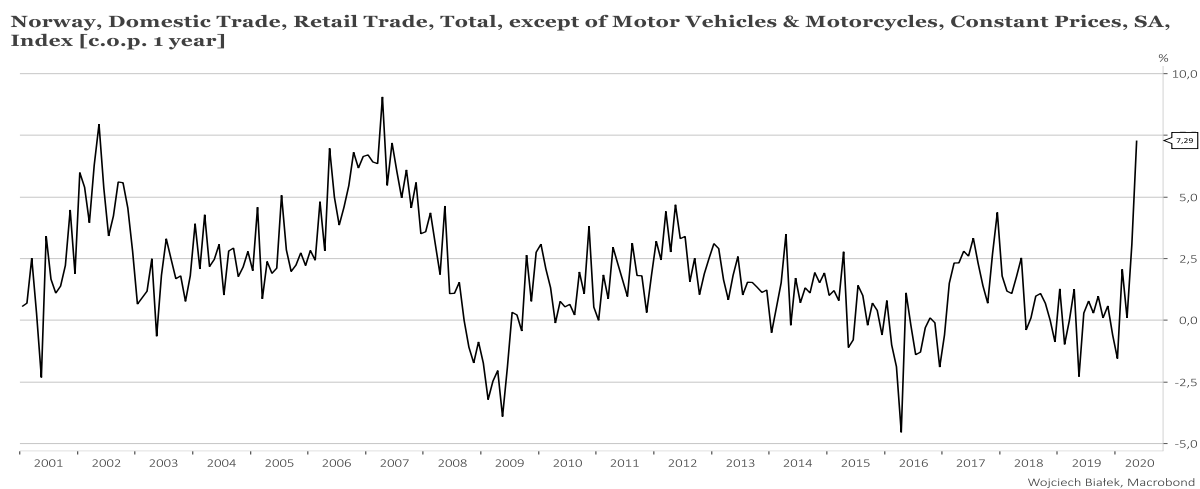
... spadek rocznej dynamiki CPI w Japonii do najniższego poziomu od 2016 roku w maju (0 proc.):



... -4,2 proc. roczna zmiana wartości produkcji przemysłowej w Singapurze w maju:



... oraz wzrost rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej (poza samochodami) w Norwegii do najwyższego poziomu od 2007 roku w maju (+7,3 proc.):



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).