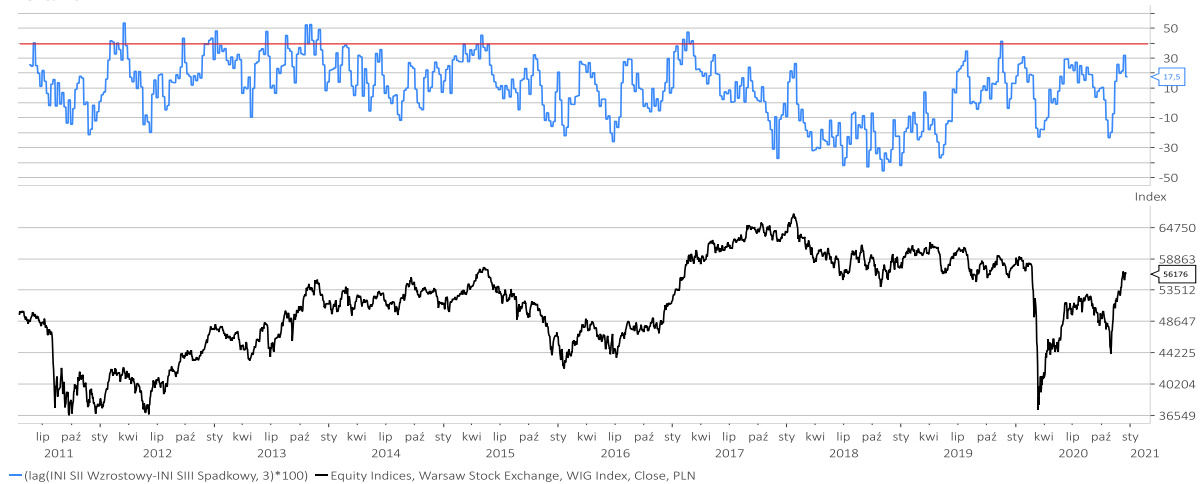


Lekkie schłodzenie sentymentu indywidualnych inwestorów

W ubiegłym tygodniu publikowane przez SII saldo sentymentu krajowych inwestorów indywidualnych wobec rynku akcji osiągnęło najwyższy poziom od listopada ub. r. (+31,9 pkt. proc.). To z kontrariańskiego punktu widzenia oczywiście sygnał ostrzegawczy, ale biorąc pod uwagę bardzo silny trend wzrostowy WIG-u w ostatnim czasie taki poziom optymizmu można uznać za jakoś tam uzasadniony i linię graniczną - chociaż też nie niezawodną (patrz wielki optymizm z lutego 2017, który poprzedził szczyt hossy aż o 11 miesięcy) - przesunąć powyżej poziomu +40 pkt. proc. W tym tygodniu saldo INI SII spadło do +17,5 pkt. proc.

Poland

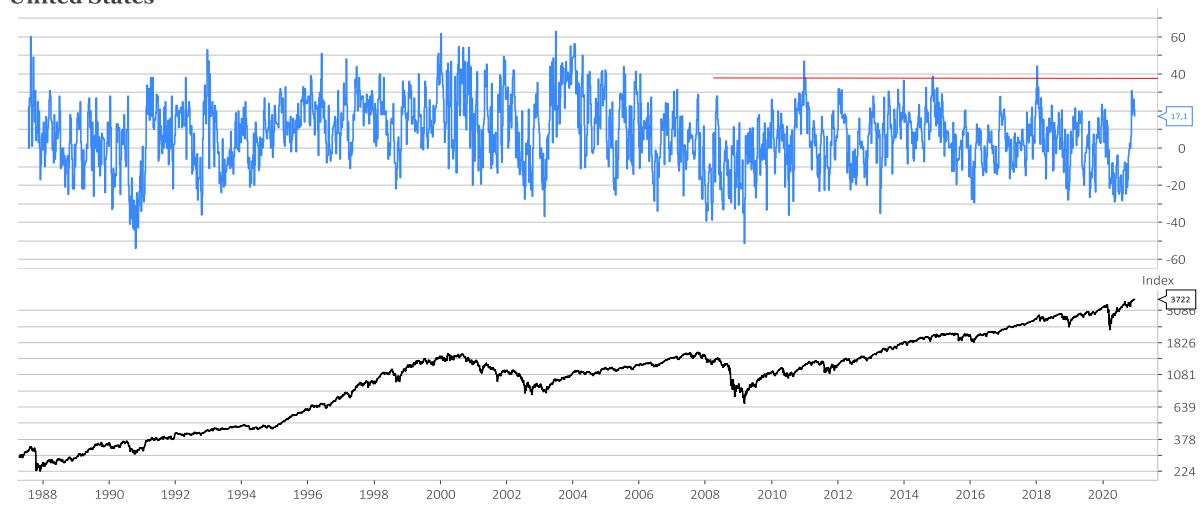


— (lag(INI SII Wzrostowy-INI SII Spadkowy, 3)*100) — Equity Indices, Warsaw Stock Exchange, WIG Index, Close, PLN

Wojciech Białek, Macrobond

W USA w analogicznym sondażu American Association of Individual Investors (AAII) nastroje również uległy schłodzeniu (saldo "byków" i "niedźwiedzi" +17,1 pkt. proc.). W tym przypadku za sygnał ostrzegający przed "przegrzaniem" rynku można by uznać ewentualne wyjście tego salda powyżej poziomu +39 pkt. proc., jak ostatnio w styczniu 2018, listopadzie 2014 oraz grudniu 2010.

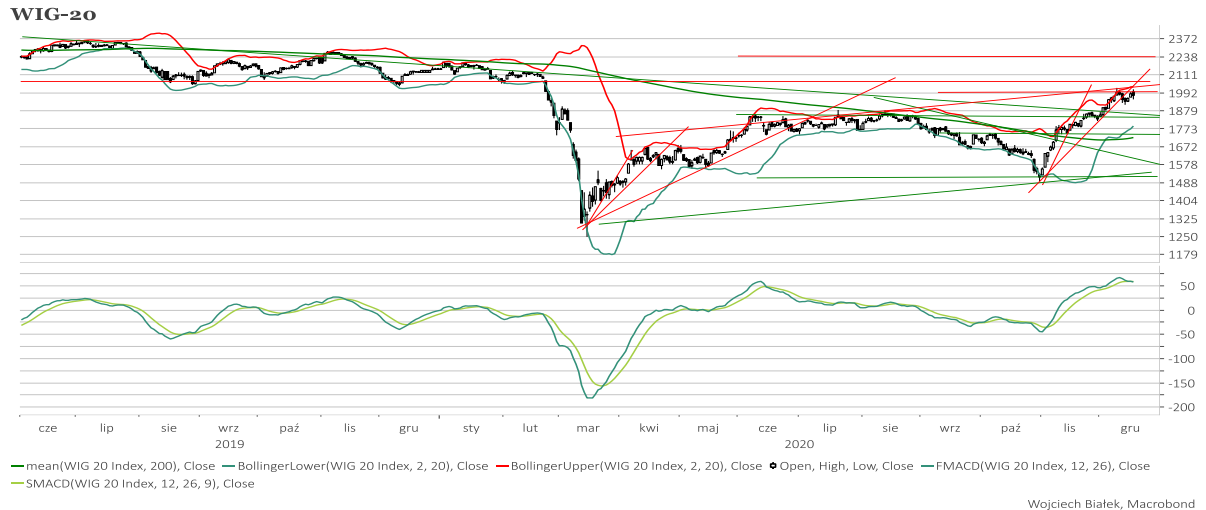
United States



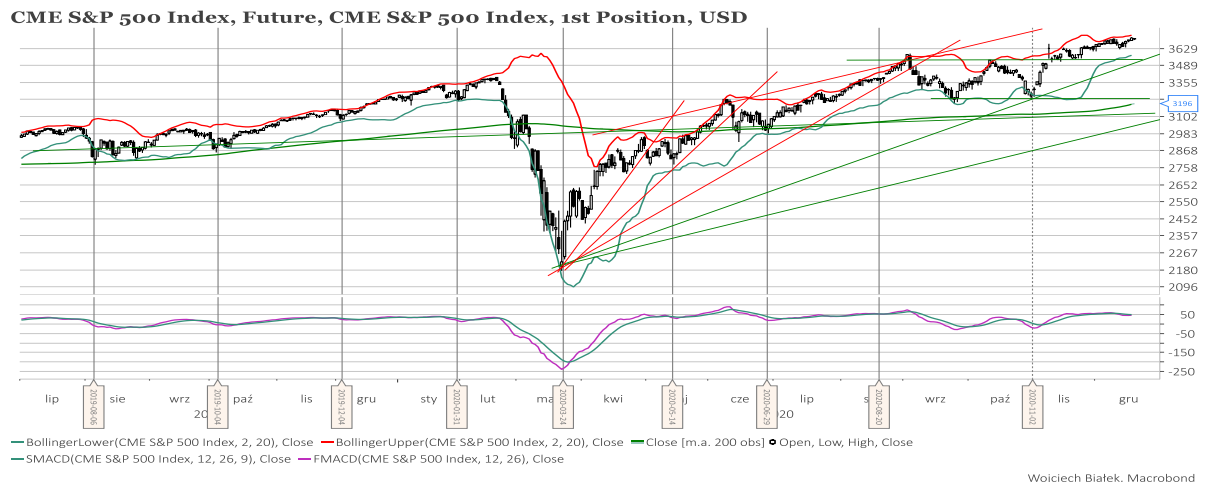
— Investor Surveys, AAII, Sentiment Survey, lag(Bull-Bear Spread, 3), Bull-Bear Spread — Equity Indices, S&P 500, Index, Price Return, Close, USD

Wojciech Białek, Macrobond

WIG-20 nie zdołał wczoraj przełamać poziomu szczytu z 9 grudnia i spadł o 0,5 proc. Standardowy MACD dla WIG-u 20 wygenerował krótkoterminowy sygnał sprzedaży, co ze względu na bardzo wysoką wartość tego wskaźnika może się kojarzyć z podobnym sygnałem z 15 czerwca lub - co chyba bardziej właściwe - za względu na czasową odległość od początku wzrost z podobnym sygnałem z 6 maja. W trakcie sesji swój nowy 3-letni szczyt ustanowił sWIG-80, który jednak ostatecznie zakończył sesję 0,6 proc. spadkiem. Spadły wczoraj również wszystkie inne główne indeksy polskiego rynku akcji poza NCIndex, który zaliczył minimalny wzrost (+0,08 proc.). Wśród indeksów sektorowych w trakcie sesji przynajmniej roczne maksimum zaliczył WIG-TELKOM (-1,1 proc.). Wśród makroindeksów w trakcie sesji swe przynajmniej roczne maksimum ustanowił WIG_MS-BAS (-1,3 proc.). Wśród indeksów narodowych swe przynajmniej roczne maksimum zaliczył WIG-CEE (+0,3 proc.).



Po zaliczeniu wczoraj historycznego rekordu lekko przewyższającego poziom szczytu zamknięcia z 8 grudnia cena kontraktów na S&P 500 lekko dziś rano spadała (-0,1 proc.). W Azji dziś rano natomiast zdecydowanie przeważały spadki. Przed spadkiem zdołał się bronić jedynie koreański Kospi (+0,06 proc.), który podobnie jak główne indeksy w Nowej Zelandii i Indiach w trakcie sesji zaliczył przynajmniej roczne maksimum. Nowozelandzki NZ50 po ustanowieniu tego szczytu zaczął mocno spadać i w Azji dziś rano, to on notował największy spadek (-2 proc.). Spadki przekraczające 1 proc. dotknęły również główne indeksy w Australii i Malezji.



Spółka Ovostar Union NV (C/WK 1,32, kapitalizacja 498 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 15 września br. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 64 zł.

Wczoraj jedna akcja spółki kosztowana na zamknięcie 83 zł. Osiągnięcie przez kurs akcji spółki górnego ograniczenia kanału 3-letniego trendu spadkowego czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 3 miesiące temu nieaktualnymi.

Poland, Ovostar Union Ord Shs



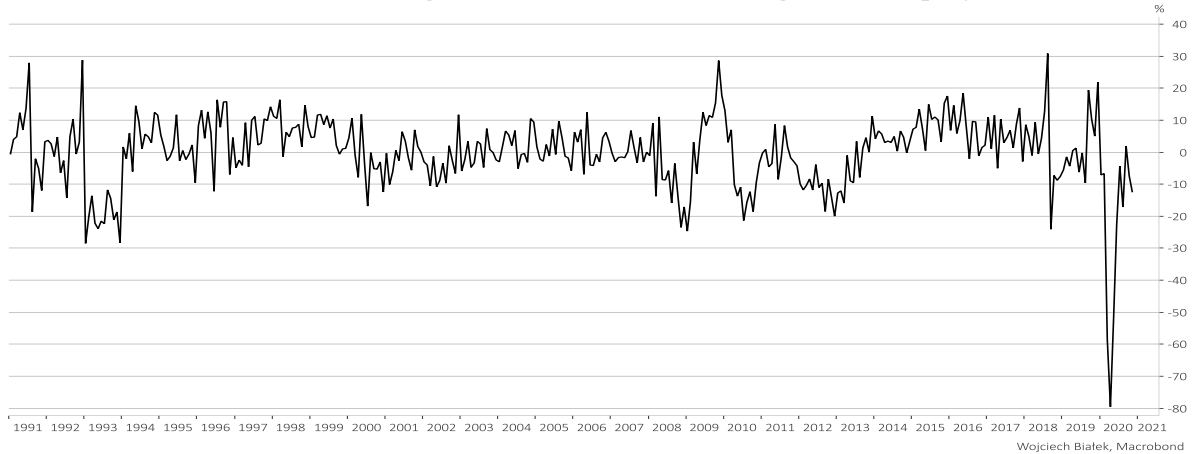
Kurs akcji spółki Introl (C/Z 5,7, C/WK 0,78, stopa dywidendy 9,1 proc., kapitalizacja 107 mln zł) będącej inżynierskim holdingiem dostarczającym rozwiązania dla energetyki ogólnej i zawodowej, przemysłu, ochrony środowiska, budownictwa, górnictwa i motoryzacji, który od maja br. znajduje się w obrębie trendu wzrostowego, walczy obecnie z oporem wytwarzanym przed minima z 2008 i 2012 roku.

Poland, Introl Ord Shs



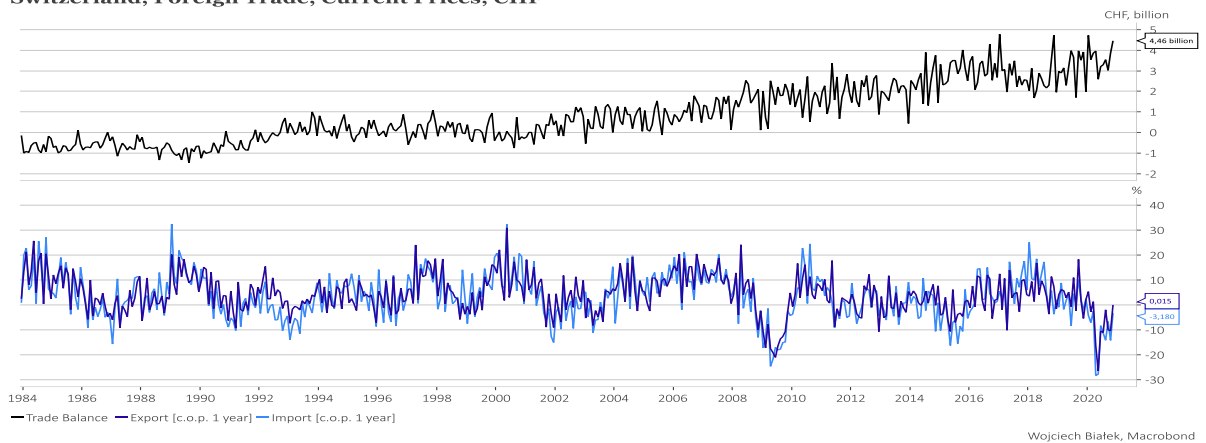
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć -12,5 proc. roczną dynamikę liczby rejestracji nowych samochodów w strefie euro w listopadzie:

Euro Area, Domestic Trade, Vehicle Registrations (ACEA), New, Passenger Cars [c.o.p. 1 year]



... wyniki handlu zagranicznego Szwajcarii w listopadzie:

Switzerland, Foreign Trade, Current Prices, CHF



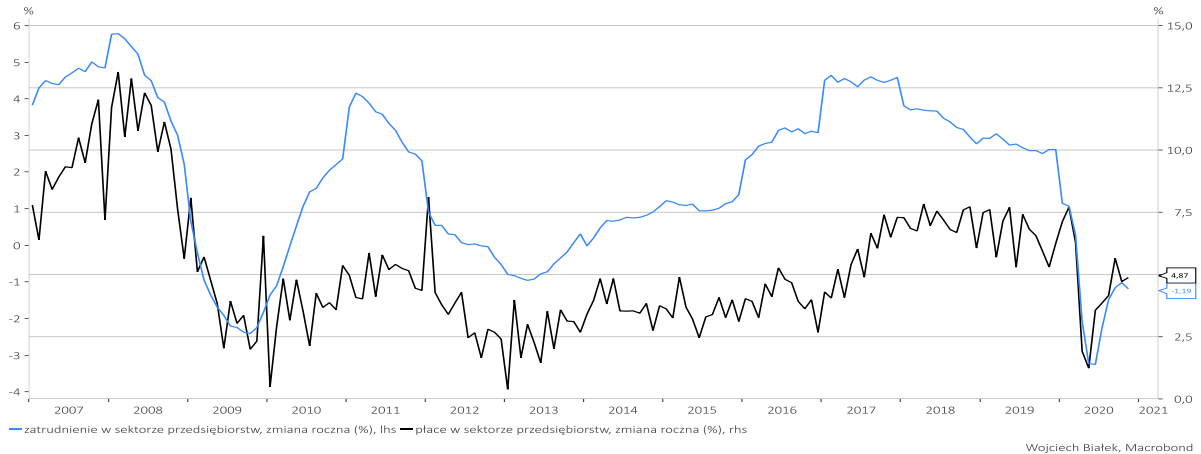
... +5,6 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej (poza samochodami i motocyklami) w Rumunii w październiku:

Romania, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Excl. Motor Vehicles & Motorcycles, Calendar Adjusted, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... roczne dynamiki zatrudnienia i płac w sektorze przedsiębiorstw w listopadzie w Polsce:

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



... wysokość rezerw walutowych Turcji w październiku:

Turkey, International Reserves, Gross International Reserves, USD



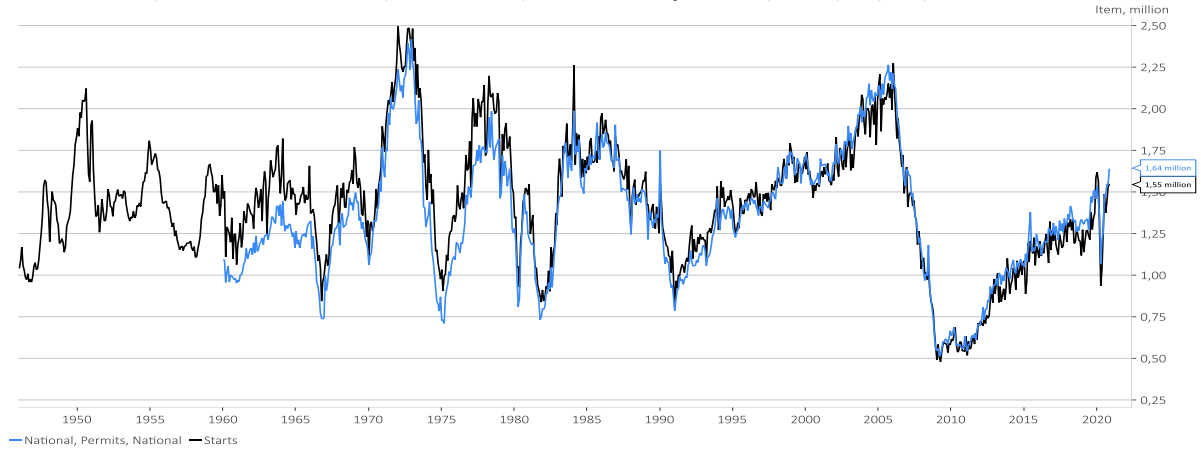
... +3,7 proc. roczną dynamikę zharmonizowanego wskaźnika CPI dla Polski w listopadzie:

Poland, Harmonized CPI, Total, Index [c.o.p. 1 year]



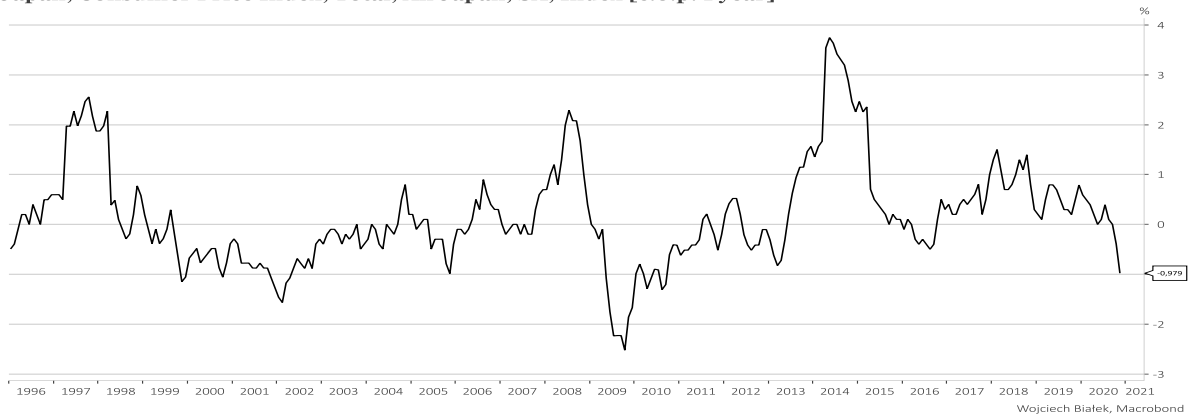
... 13-letni rekord zannualizowanej liczby wydanej w USA liczby pozwoleń na budowę nowych domów w listopadzie:

United States, Construction Status, Residential, New Privately Owned, Total, SA, AR, U.S. Census Bureau



... najniższą od 10 lat roczną dynamikę CPI w Japonii w listopadzie:

Japan, Consumer Price Index, Total, All Japan, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... oraz +2,4 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w Wielkiej Brytanii w listopadzie:

United Kingdom, Domestic Trade, Retail Trade, All Retailing, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek

Zastrzeżenie prawne

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

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 szczególnie 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 jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych.