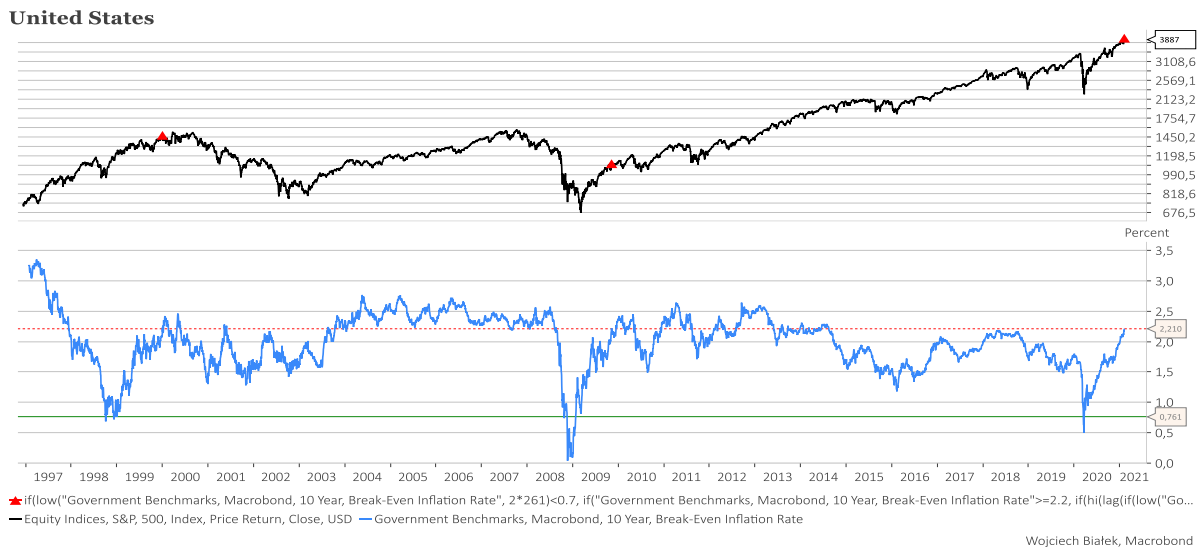
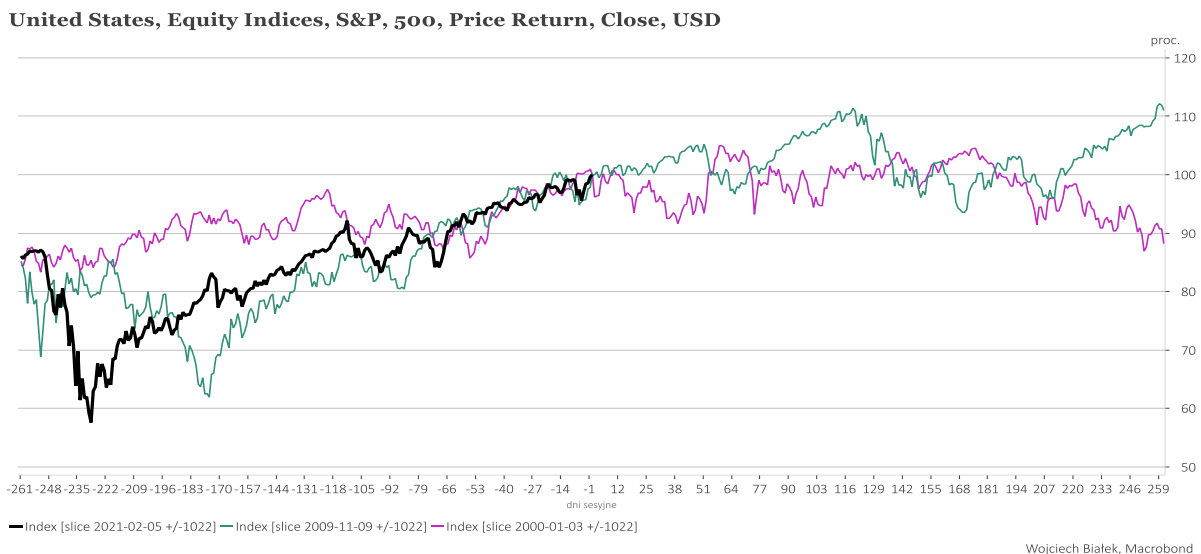


Najwyższe od 2014 roku oczekiwania inflacyjne w USA

Na podstawie różnic rentowności amerykańskich obligacji o stałym i zmiennym - indeksowanym tempem inflacji - oprocentowaniu można szacować wysokość rynkowych oczekiwań inflacyjnych w Stanach Zjednoczonych. Ten wskaźnik osiągnął w marcu ub. r. wartość (+0,5 proc.) porównywalną jedynie z odczytami w dołkach paniki w listopadzie 2008 po upadku banku inwestycyjnego Lehman Brothers w trakcie Wielkiej Recesji oraz w październiku 1998 po bankructwie Rosji w momencie kłopotów funduszu LTCM. W piątek ten szacunkowy poziom 10-letnich oczekiwań inflacyjnych wyszedł na najwyższy poziom od 2014 roku (+2,21 proc.). Po wspomnianych kryzysach ten poziom był osiągnięty w styczniu 2000 (na 2 miesiące przed szczytem ówczesnej "internetowej" hossy oraz w listopadzie 2009.



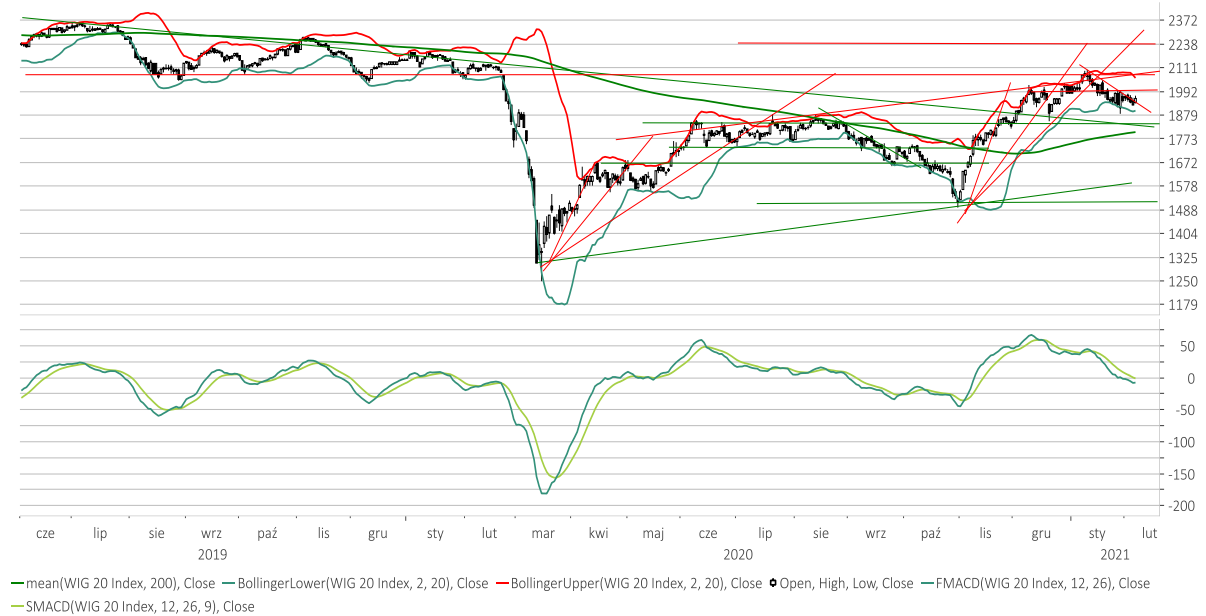
Synchronizacja ścieżek S&P 500 w momentach pojawiania się tych 3 sygnałów nie generuje chyba jakiegoś ważnego sygnału (jeśli już to sugeruje raczej generalnie płaski rynek w ciągu najbliższego roku).



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

WIG-20 podjął w piątek próbę przełamania opadającej linii oporu krótkoterminowego trendu spadkowego (+1,6 proc.). Tego dnia zwyżkowały również pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji. Standardowy MACD nadal pozostawał poniżej opadającej linii sygnału. Wśród indeksów sektorowych nowe przynajmniej roczne maksimum ustanowił WIG-SPOZYW, a wśród indeksów narodowych podobnie zrobił WIG-UKRAIN.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 utrzymywała się dziś rano w pobliżu swego ustanowionego pod koniec poprzedniego tygodnia historycznego rekordu. Standardowy MACD nie potwierdził tego szczytu, ale wyszedł w piątek ponad linię sygnału. W Azji dziś rano dominowały wzrosty. Najsilniej o 2,1 proc. rósł japoński Nikkei 225, który wyszedł na swoje nowe 30-letnie maksimum. Historyczne maksimum ustanowił indyjski SENSEX. Najsilniejszy 0,9 proc. spadek notował koreański KOSPI.

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.

Spółka Stalprofil (C/Z 8,7, C/WK 0,55, stopa dywidendy 0,7 proc., kapitalizacja 172 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 10 stycznia ub. r. Tego dnia kurs akcji zamknął się na poziomie 7,6 zł. W piątek na zamknięcie jedna akcja spółki kosztowała 9,8 zł. Dotarcie przez kurs w okolice górnego ograniczenia 10-letniego kanału trendu spadkowego czyni przesłanki stojące za zawróceniem uwagi na akcje tej spółki 13 miesięcy temu nieaktualnymi.

Poland, Stalprofil Ord Shs



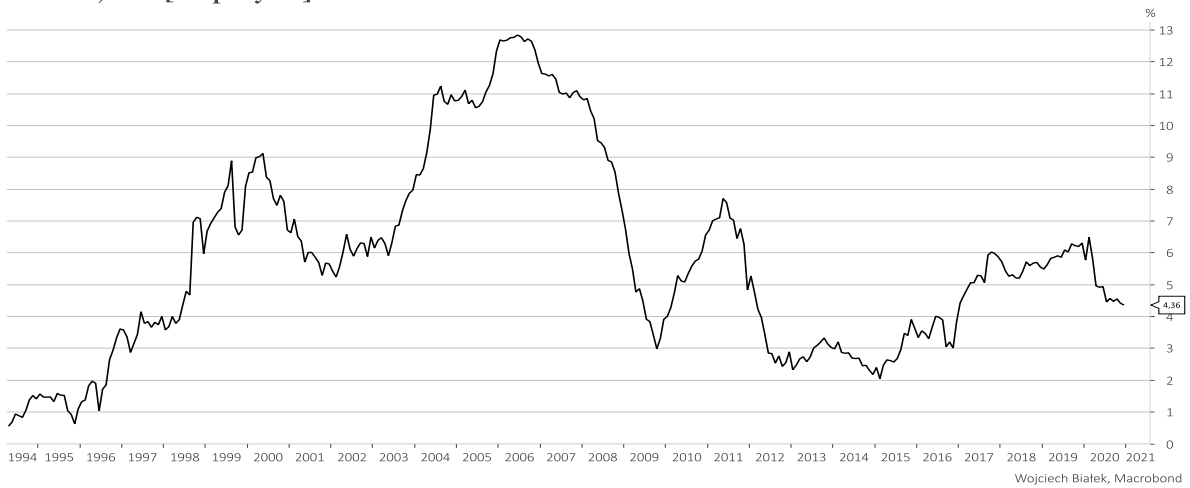
Kurs akcji spółki Eko Export (C/Z 16, C/WK 0,8, kapitalizacja 43,9 mln zł) specjalizującej się w pozyskiwaniu i sprzedaży mikrosfery konsoliduje się od 2 lat po spadku o rozmiar opuszczonej dołem w październiku 2017 konsolidacji z lat 2012-2017 przebywając obecnie poniżej swej opadającej średniej 200-sesyjnej.

Poland, Eko Export Ord Shs



Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od piątku, można wspomnieć najniższą od 4 lat roczną dynamikę łącznej wartości udzielonych osobom fizycznym pożyczek we Francji w grudniu:

France, Deposits & Loans, Credit Institutions, Loans, By Entity, to Private Individuals, Total, Outstanding Amounts, EUR [c.o.p. 1 year]



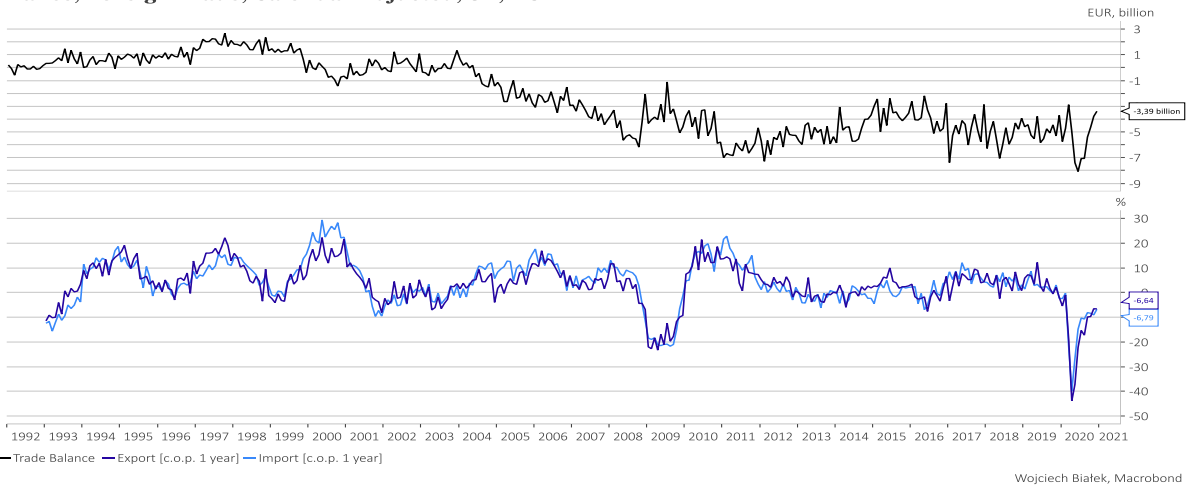
... +6,4 proc. roczną dynamikę nowych zamówień w przemyśle przetwórczym Niemiec w grudniu:

Germany, New Orders, Manufacturing, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), Constant Prices, SA (X13 JDemetra+), Index [c.o.p. 1 year]



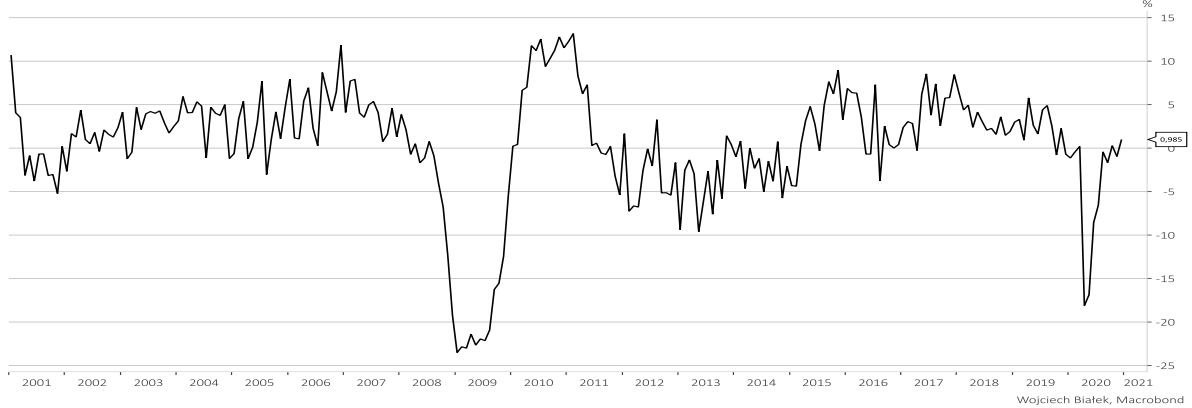
... wyniki handlu zagranicznego Francji w grudniu:

France, Foreign Trade, Calendar Adjusted, SA, EUR



... +1 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Szwecji w grudniu:

Sweden, Industrial Production, Total, Calendar Adjusted, Constant Prices, SA, Chained, Index [c.o.p. 1 year]



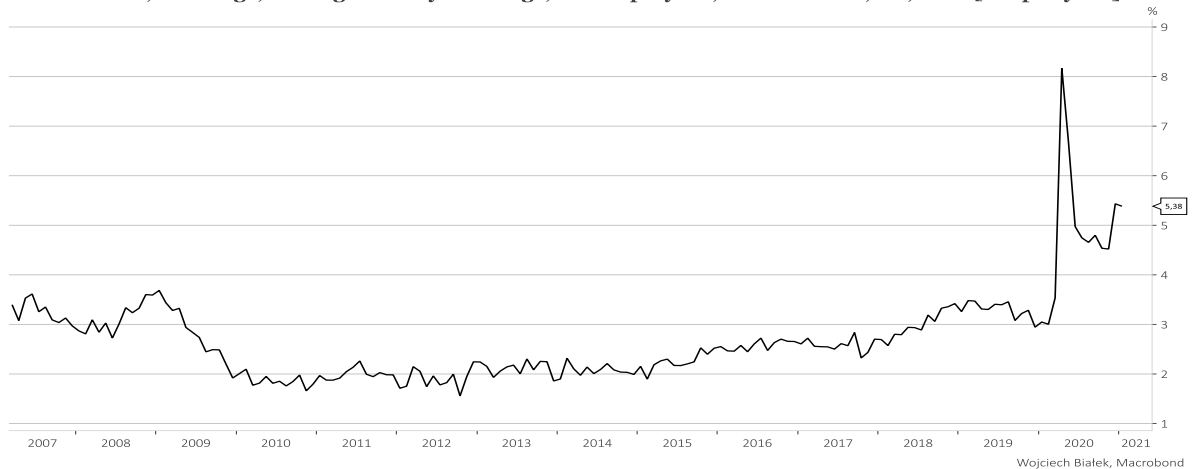
... rekord wyrażonej w euro wartości rezerw walutowych Polski w styczniu:

Poland, International Reserves, Official Reserve Assets, Total, EUR



... +5,4 proc. roczną dynamikę średniej stawki godzinowej za pracę w sektorze prywatnym w USA w styczniu:

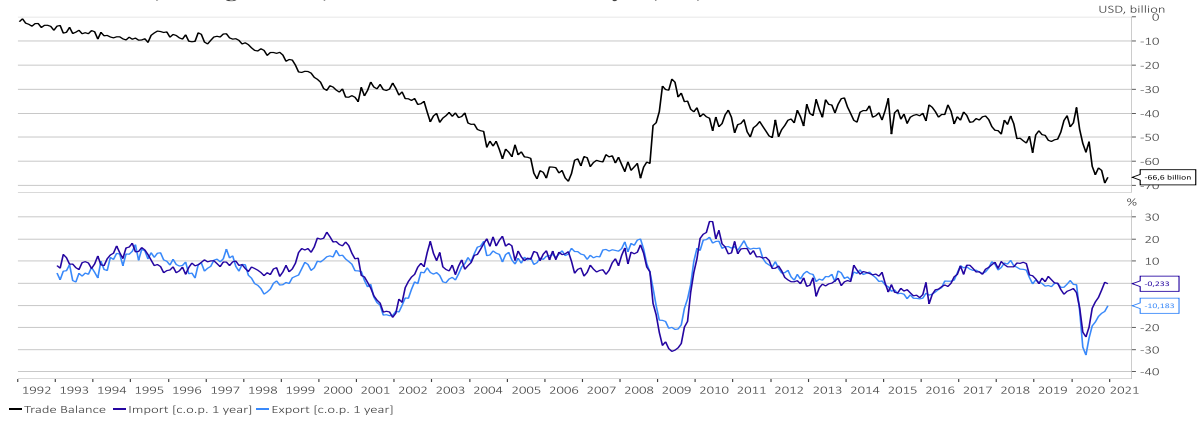
United States, Earnings, Average Hourly Earnings, All Employees, Total Private, SA, USD [c.o.p. 1 year]



... wyniki handlu zagranicznego USA w grudniu:

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

United States, Foreign Trade, Bureau of Economic Analysis, SA, USD



Wojciech Białek, Macrobond

... spadek wysokości stopy bezrobocia w USA do 6,3 proc. w styczniu:

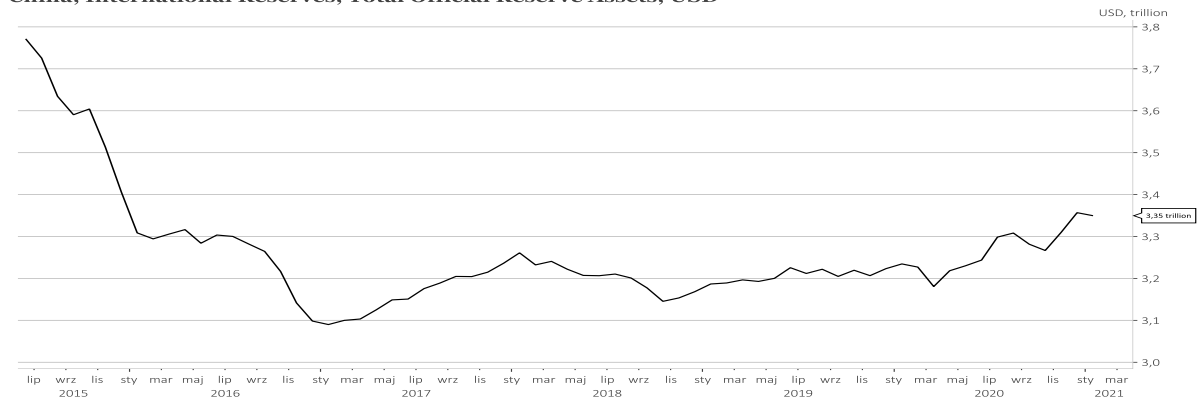
United States, SA



Wojciech Białek, Macrobond

... oraz wielkość oficjalnych rezerw walutowych Chin w styczniu:

China, International Reserves, Total Official Reserve Assets, USD



Wojciech Białek, Macrobond

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 uchylającej 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.