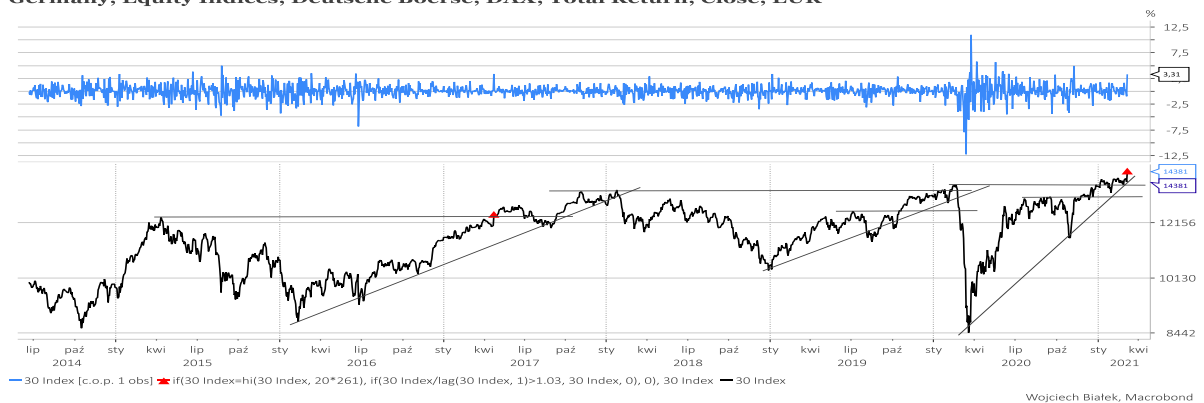


## DAX 3,3 proc. wzrostem wyszedł na swe historyczne maksimum

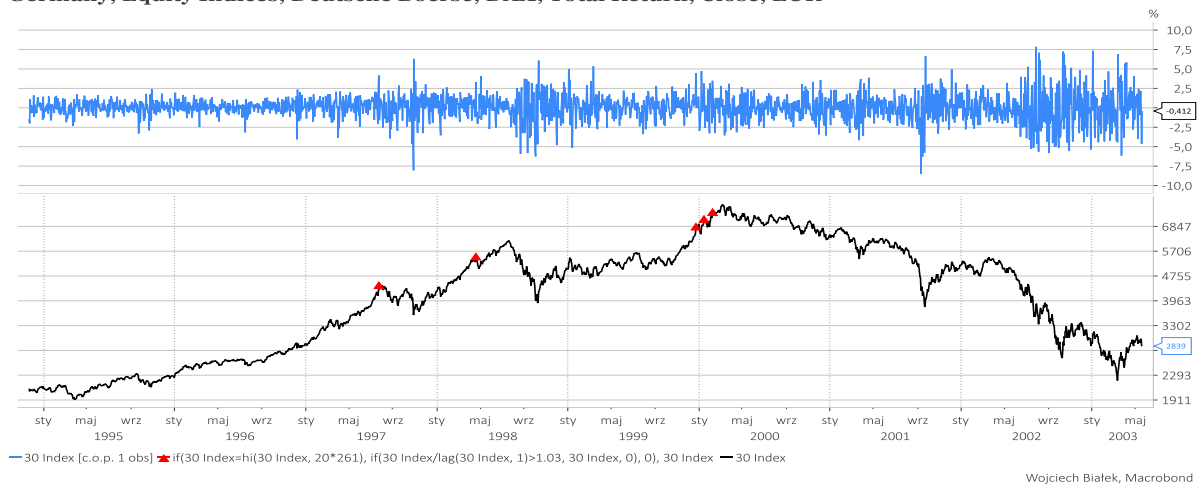
Wczorajszy 3,3 proc. wzrost DAX-a, który wyprowadził ten indeks niemieckiej giełdy na poziom jego historycznego maksimum wyglądał oczywiście bardzo optymistycznie. W okresie minionych 20 lat te 2 warunki - 1) ponad 3 proc. wzrost na 2) historyczny rekord - spełnione były tylko raz 24 kwietnia 2017. Wtedy hossa przetrwała jeszcze 9 miesięcy do stycznia 2018. Wyjście tego indeksu na poziom nowego rekordu w lutym ub. r. okazało się oczywiście ewidentną pułapką na byki, no ale tam nie było sesji z ponad 3 proc. wzrostem. Dopóki DAX trzyma się powyżej linii wsparcia przechodzącej przez jego dołki z marca i października ub. r. oraz ponad poziomami szczytów z lata ub. r. jego sytuacją można oceniać jako pozytywną.

Germany, Equity Indices, Deutsche Boerse, DAX, Total Return, Close, EUR



Wcześniej tego typu sytuacje, czyli wychodzenie DAX-a ponad 3 proc. wzrostem na poziom historycznego rekordu zdarzały się w lipcu 1997, kwietniu 1998 i grudniu 1999-lutym 2000. Wyglądało to wtedy oczywiście również optymistycznie jak teraz, ale należy pamiętać, że w październiku 1997 rozpoczęła się ostra faza kryzysu azjatyckiego, w lipcu 1998 rozpoczął się kryzys rosyjski zaś w marcu 2000 rozpoczął się krach na rynku akcji spółek technologicznych. Jak widać za każdym razem akcje należało sprzedawać 3 miesiące po pierwszym takim sygnale jak wczorajszy (lipiec-październik 1997, kwiecień-lipiec 1998 oraz grudzień 1999-marzec 2000). Te analogie sugerują czerwiec br. jako odpowiednik moment do sprzedaży.

Germany, Equity Indices, Deutsche Boerse, DAX, Total Return, Close, EUR

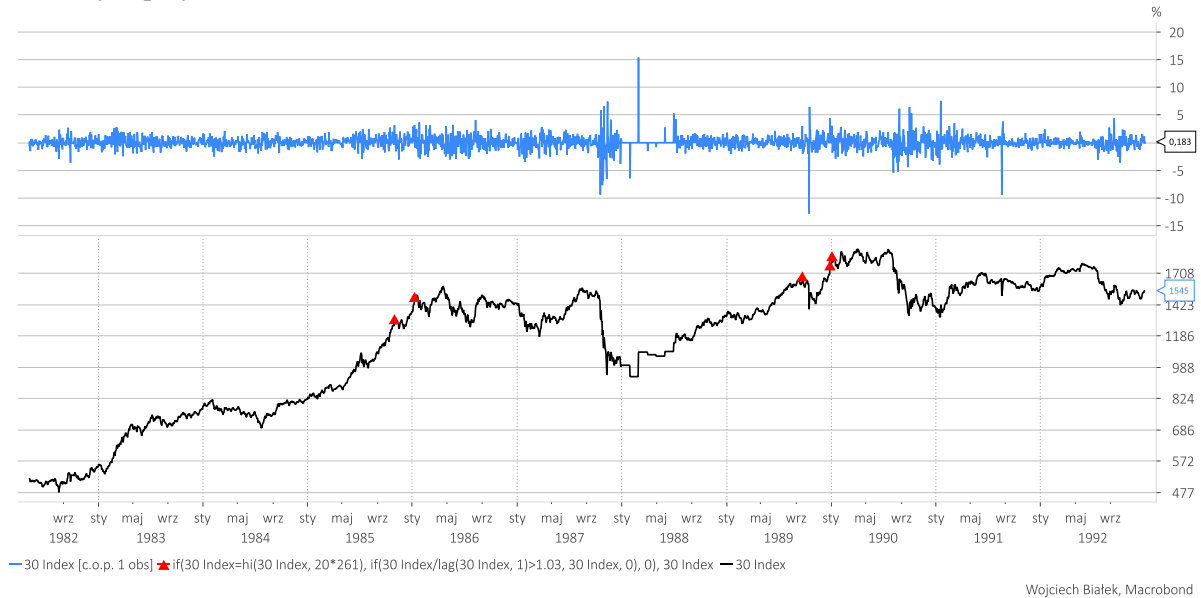


W latach 80-tych podobne do wczorajszego sygnały pojawiały się w październiku 1985 i styczniu 1986 (i wtedy optymalnym momentem na sprzedaż DAX-a był kwiecień 1986) oraz

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

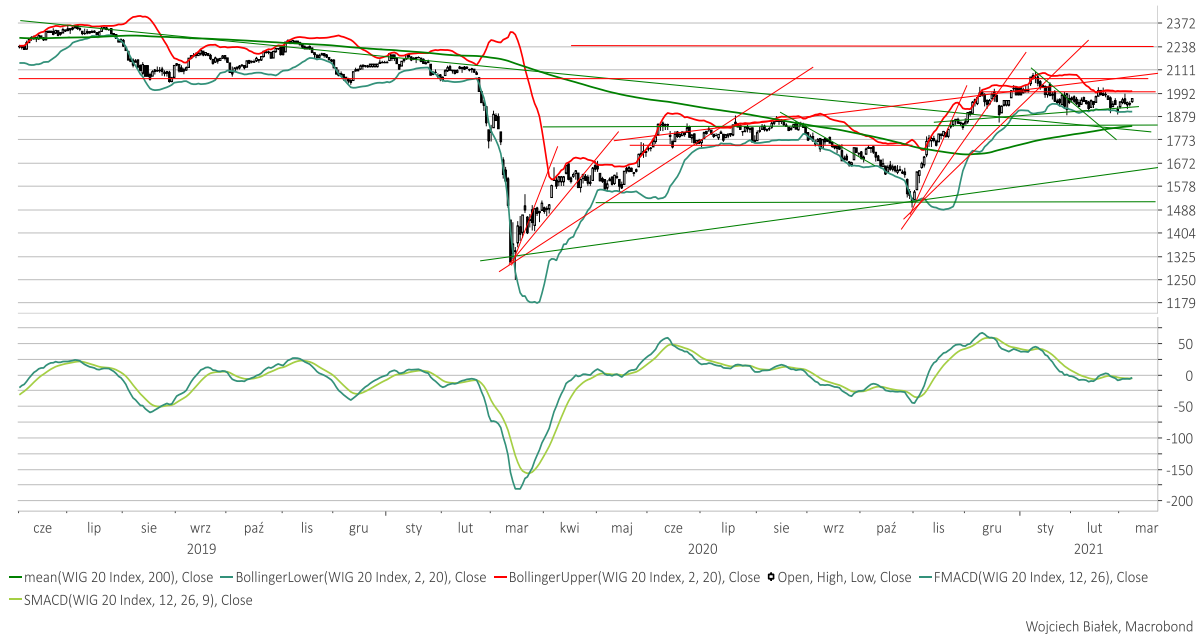
we wrześniu 1989 i grudniu/styczniu 1990 i wtedy DAX-a można było zacząć sprzedawać począwszy od lutego 1990.

### Germany, Equity Indices, Deutsche Boerse, DAX, Total Return, Close, EUR



WIG-20 tym razem wzrósł wczoraj o 1,3 proc. nadal utrzymując się w obrębie trwającej od ponad 1,5 miesiąca konsolidacji w dosyć wąskim przedziale. Standardowy MACD dla WIG-u 20 przełamał w górę linię sygnału. Wzrosły w poniedziałek - chociaż w mniejszym stopniu niż WIG-20 - również pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji. Wśród makroindeksów najwyższy poziom od roku ustanowił WIG.MS-PET.

### WIG-20

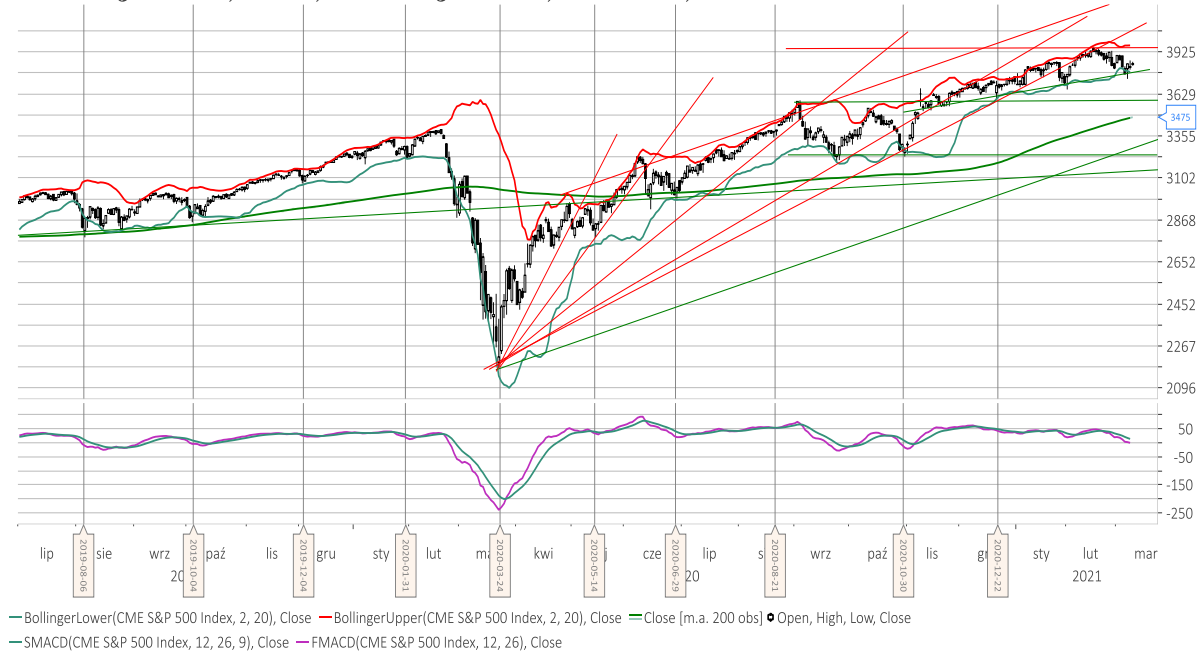


Cena kontraktów na S&P 500 nadal utrzymywała się powyżej linii wsparcia poprowadzonej przez minima cen z ostatnich 4 miesięcy. Standardowy MACD dla tego instrumentu spadł do wartości ujemnych najniższych od początku listopada. W Azji dziś rano lekko przeważały wzrosty. Najsilniej o 1 proc. rósł japoński Nikkei 225, a rosnący o 0,9 proc. singapurski

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

Straits Times wyszedł na najwyższy poziom od roku. Najsilniej o 1,8 proc. spadał Shanghai Composite.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka Galvo (C/WK 0,68, kapitalizacja 6,2 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 9 marca ub. r. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 1,05. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała na zamknięciu 1,55. Osiągnięcie przez kurs górnych ograniczeń kanałów krótkoterminowego (od października ub. r.) oraz średnioterminowego (od grudnia 2018) czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki rok temu nieaktualnymi.

### Poland, Galvo Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Noble Financials (dawniej IBSM, C/Z 0,8, WK -12,9, kapitalizacja 5,06 mln zł) będącej podmiotem dominującym grupy działającej na rynkach nieruchomości w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej próbuje walczyć z grupą linii oporu wytworzonych w okresie minionych 6 lat.

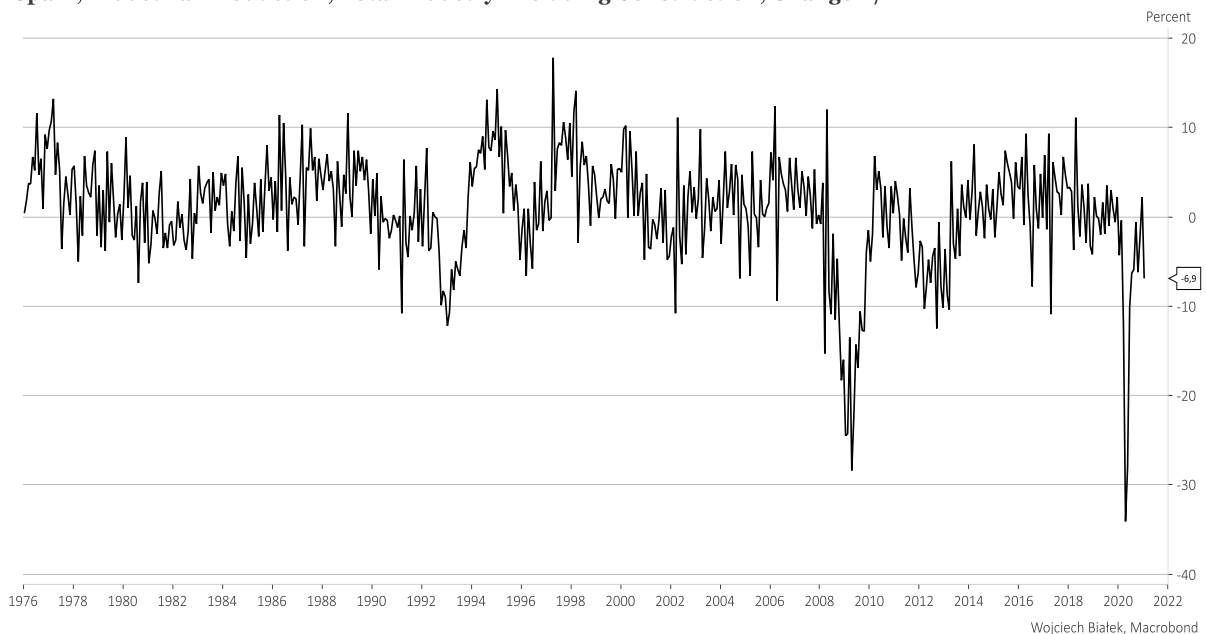
Poland, Noble Financials Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

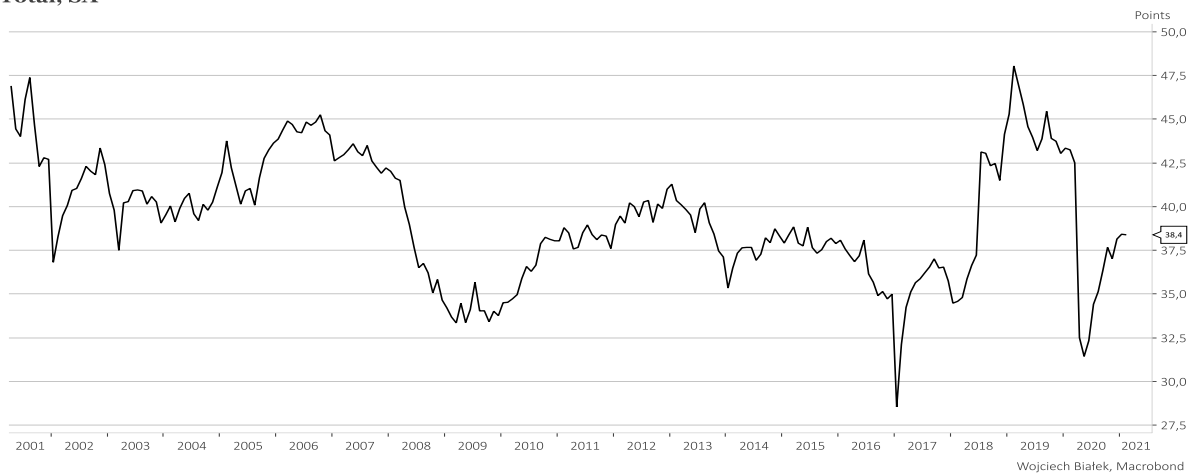
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć -6,9 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Hiszpanii w styczniu:

Spain, Industrial Production, Total Industry Excluding Construction, Change Y/Y



... wartość publikowanego przez INEGI wskaźnika zaufania konsumentów w Meksyku w w lutym:

**Mexico, Consumer Surveys, INEGI National Institute of Geography & Statistics, Consumer Confidence Index, Total, SA**



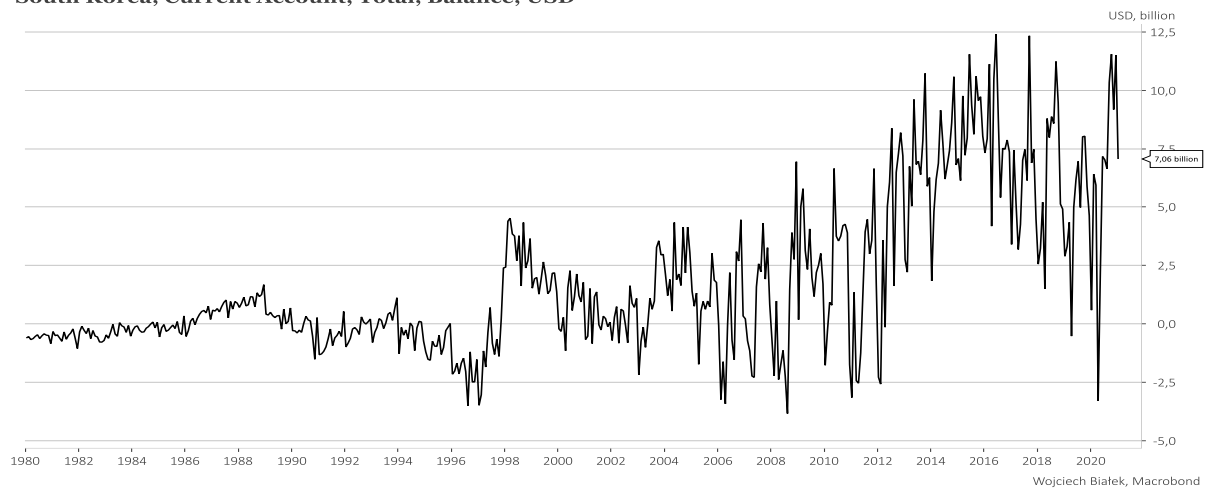
... wzrost wartości publikowanego przez YouGov/Cebr wskaźnika zaufania konsumentów w Wielkiej Brytanii w lutym:

**United Kingdom, Consumer Surveys, YouGov/Cebr, Consumer Confidence Index, Index**



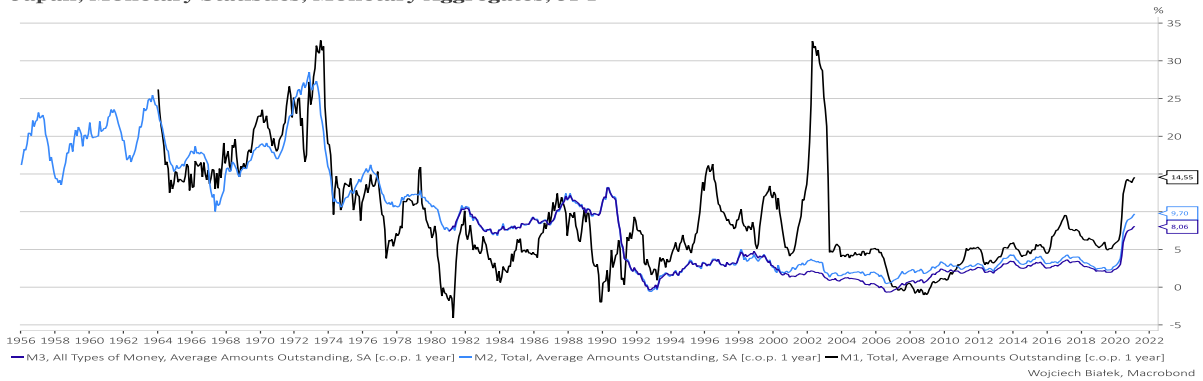
... saldo obrotów bieżących Korei Południowej w styczniu:

**South Korea, Current Account, Total, Balance, USD**



... 30-letnie rekordy rocznych dynamiki agregatów pieniężnych M2 i M3 oraz 18-letni rekord rocznej dynamiki agregatu pieniężnego M1 w Japonii w lutym:

**Japan, Monetary Statistics, Monetary Aggregates, JPY**



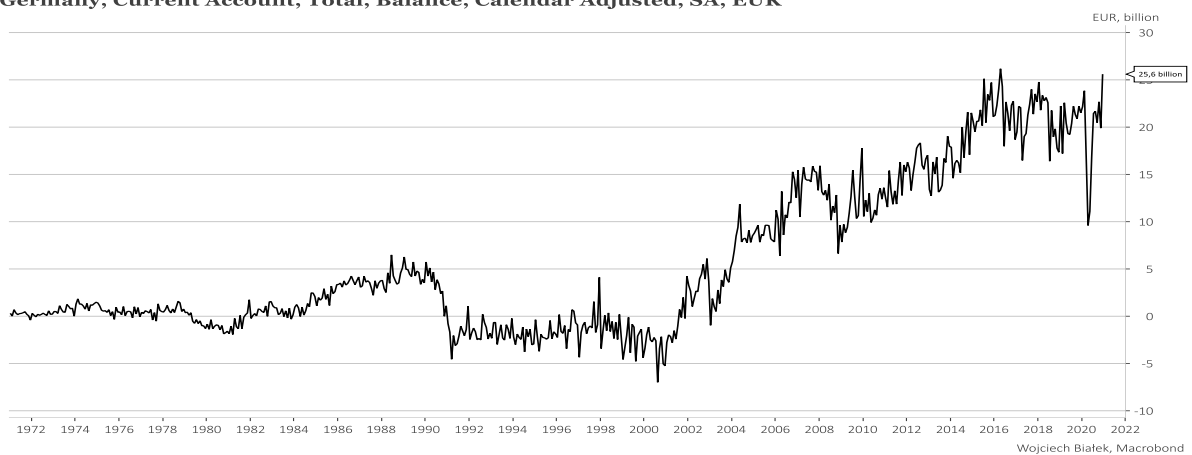
... najwyższą od 10 lat wartość publikowanego przez NAB wskaźnika zaufania biznesmenów w Australii w lutym:

**Australia, Business Surveys, National Australia Bank, Australian Business Survey, Business Confidence, Total, SA**



... oraz najwyższą od kwietnia 2016 wartość nadwyżki obrotów bieżących Niemiec w grudniu ub.r.:

**Germany, Current Account, Total, Balance, Calendar Adjusted, SA, EUR**



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