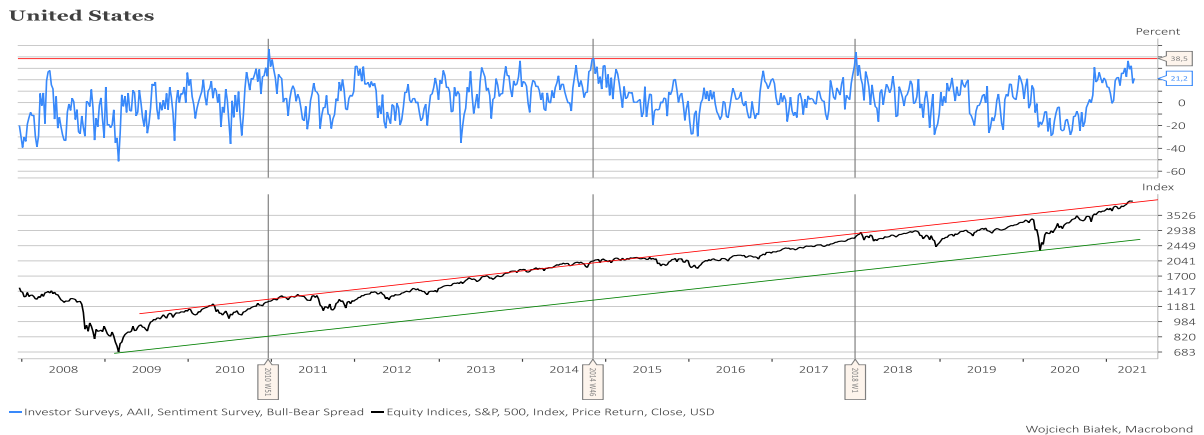
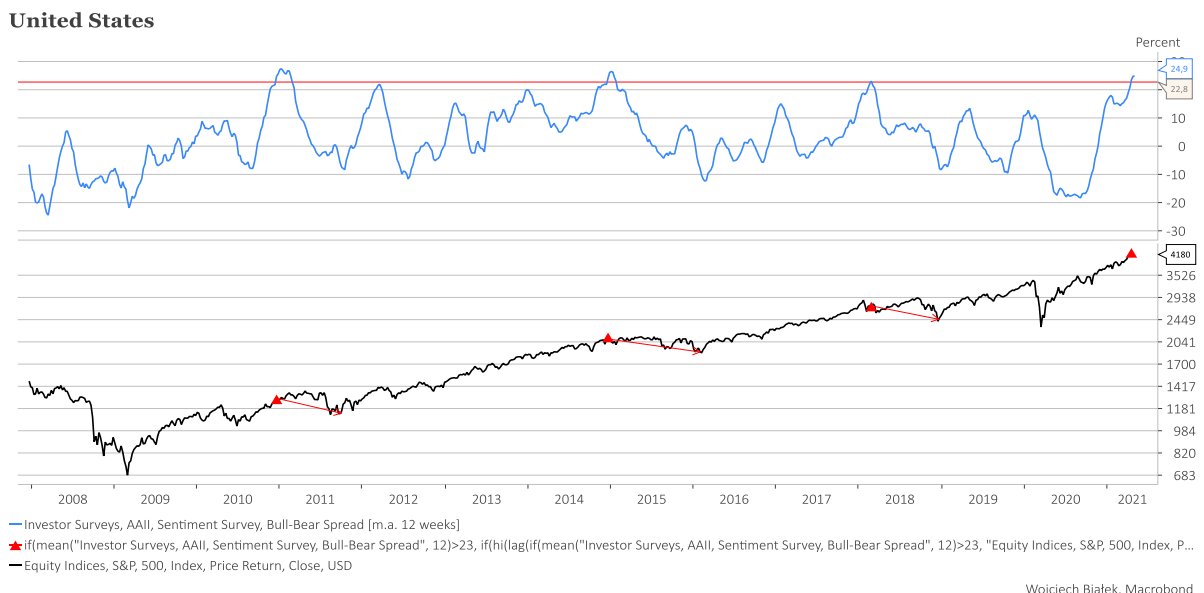


12-tygodniowa średnia sentymentu AAI najwyżej od ponad 6 lat

Jakkolwiek - pomimo osiągnięcia przez S&P 500 górnego ograniczenia kanału 12-letniego trendu wzrostowego - saldo "byków" i "nieźwiedzi" w cotygodniowym badaniu sentymentu amerykańskich inwestorów indywidualnych AAI (American Association of Individual Investors) nie osiągnęło w ostatnim okresie poziomu szczytów optymizmu z 3 poprzednich cykli Kitchina:



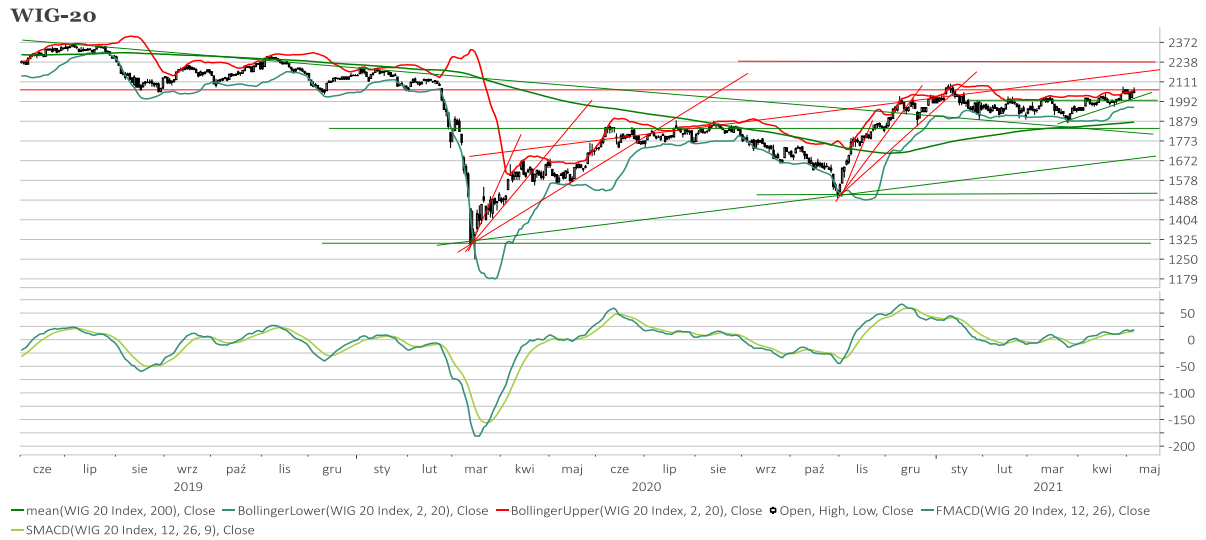
... to jednak, jeśli uśrednimy wartość tego wskaźnika nastrojów w okresie 12-tygodni, to otrzymamy wartość porównywalną z tą osiąganą w 3 poprzednich szczytach sentymentu indywidualnych inwestorów w USA w latach 2010-2018. Z tego punktu widzenia obecną sytuację na Wall Street można porównywać do tej z 51 tygodnia 2010, 52 tygodnia 2014 oraz 9 tygodnia 2018.



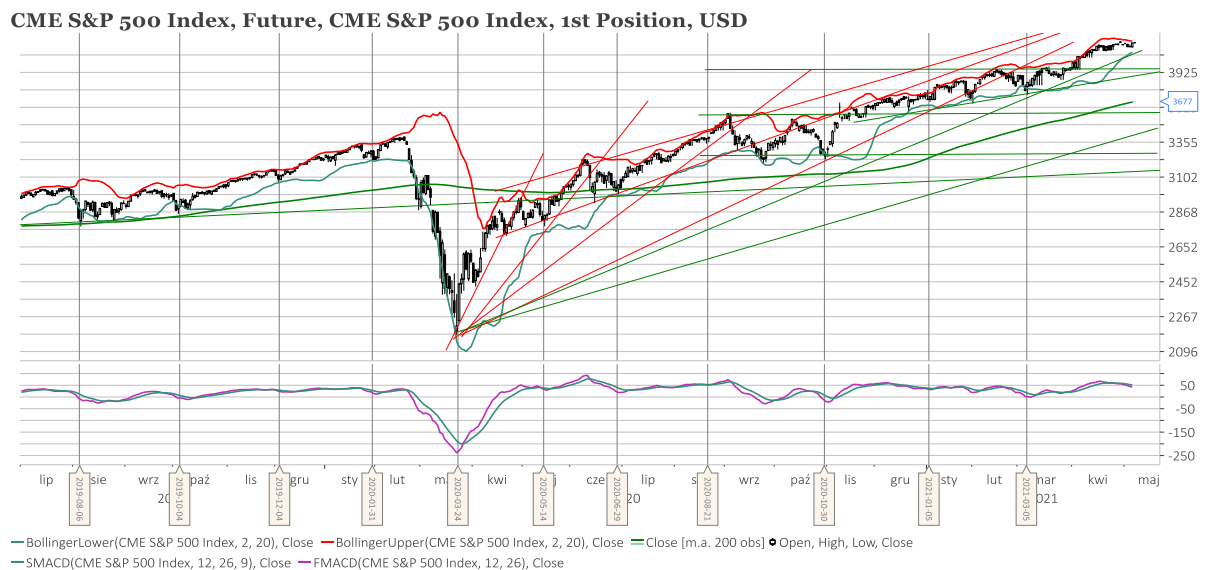
I jakkolwiek niewiele z tego wynika na krótką metę, to jednak w każdym z tych 3 przypadków S&P 500 było niższe niż w momencie generowania takiego sygnału 34 tygodni, 59 tygodni oraz 42 tygodnie później.

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

WIG-20 po raz kolejny podjął wczoraj próbę uderzenia w poziom oporu wyznaczany przez lokalne szczyty z okresu luty-kwiecień, ale i tym razem ta próba się nie udała (-0,03 proc.). Standardowy MACD dla WIG-u 20 nadal rósł powyżej zwyżkującej linii sygnału. Również pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji minimalnie wczoraj spadały. Wśród indeksów sektorowych swe nowe roczne minimum ustanowił WIG-GAMES. Przynajmniej roczne maksima ustanawiały WIG-CHEMIA, WIG-ODZIEZ i WIG-PALIWA. Wśród makrosektorów swe przynajmniej roczne maksima ustanowiły WIG.MS-BAS oraz WIG.MS-PET. Wśród indeksów sektorowych swe przynajmniej roczne maksima ustanawiały WIG-CEE oraz WIG-POLAND.



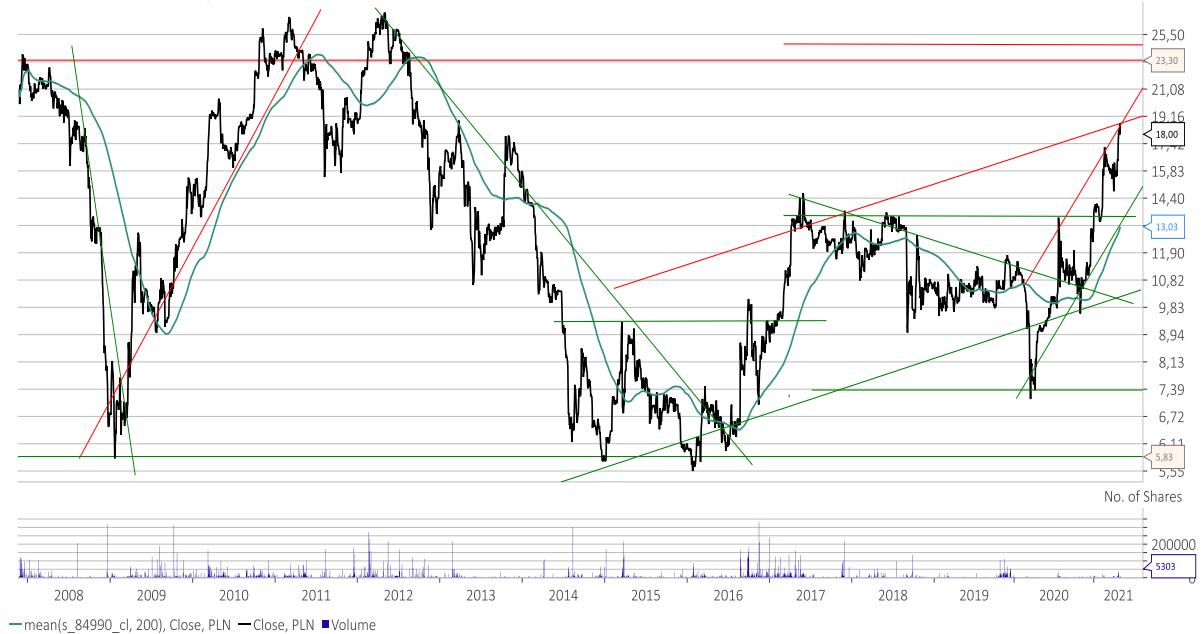
Po wczorajszym wzroście dziś rano cena kontraktów na S&P 500 trzymała się okolic poziomów swych historycznych szczytów (+0,02 proc.). Standardowy MACD dla tego instrumentu nadal spadał poniżej zniżkującej linii sygnału. Szerokość standardowej wstęgi Bollingera spadła do najniższego poziomu od końca grudnia ub. r. W Azji dziś rano brał był dominującej tendencji. Najsilniej - o 1,7 proc. - zwyżkował tajwański Taiex. Najsilniej - o 0,6-0,7 proc. - spadały indonezyjski JCI oraz Shanghai Composite.



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

Akcje spółki Orzeł Biały (C/Z 6,2, C/WK 0,93, kapitalizacja 300 mln zł) zostały w tym miejscu wspomniane 5 grudnia 2019. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 11,50 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała na zamknięcie 18 zł. Zbliżenie się przez kurs akcji spółki do górnych ograniczeń kanału trendu wzrostowego rozpoczętego w 2016 roku oraz kanału trendu wzrostowego rozpoczętego w marcu 2020 roku czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 17 miesięcy temu nieaktualnymi.

Poland, Orzeł Biały Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Zakłady Urządzeń Komputerowych Elzab (C/Z 84,49, C/WK 0,86, kapitalizacja 72,9 mln zł) od 23 lat porusza się w obrębie kanału długoterminowego trendu wzrostowego, od którego dolnego ograniczenia odbił się w marcu ub. r.

Poland, Zakłady Urzadzen Komputerowych Elzab Ord Shs

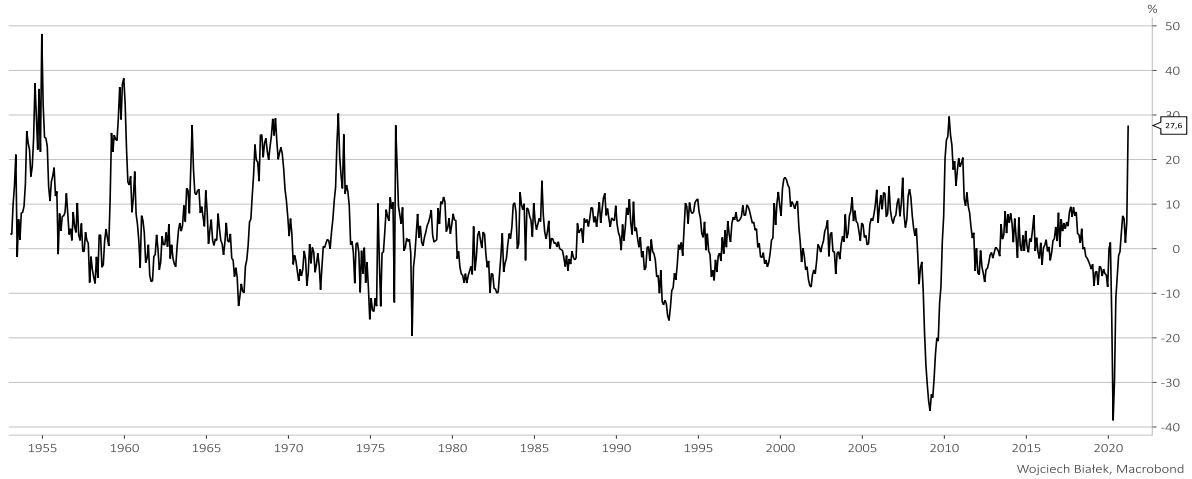


Wojciech Białek, Macrobond

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

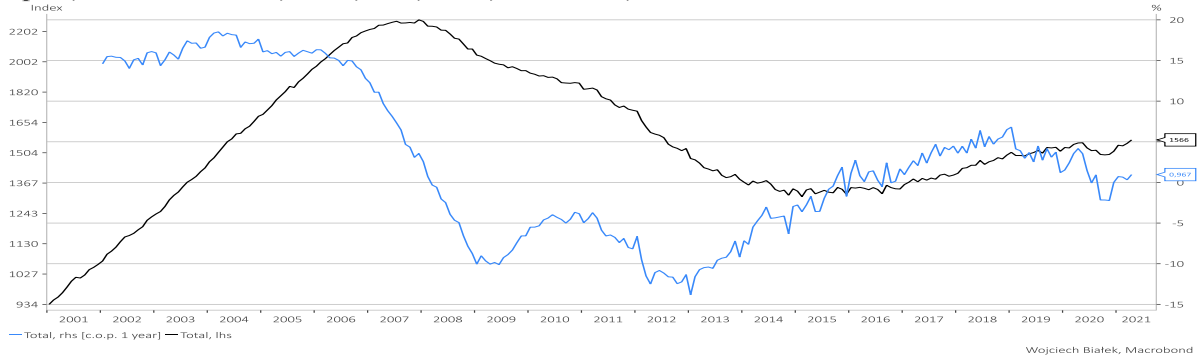
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć najwyższą od kwietnia 2010 roczną dynamikę nowych zamówień w przemyśle Niemiec w marcu:

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



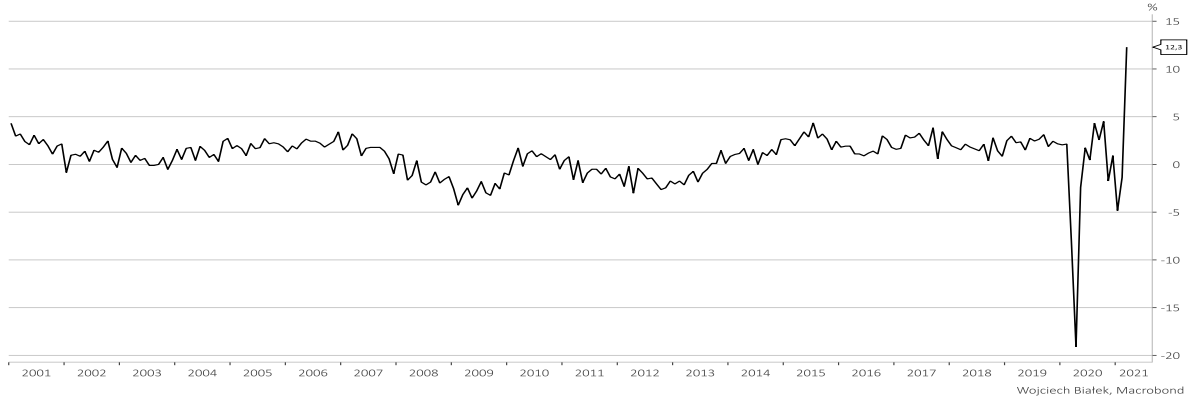
... najwyższą od 2012 roku wartość publikowanego przez Tinsa indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Hiszpanii w kwietniu:

Spain, Real Estate Prices, Index, EUR, Tinsa, Residential, Price Index



... oraz +12,3 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w strefie euro w marcu:

Euro Area 19, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Turnover, Deflated, Calendar Adjusted, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]



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.