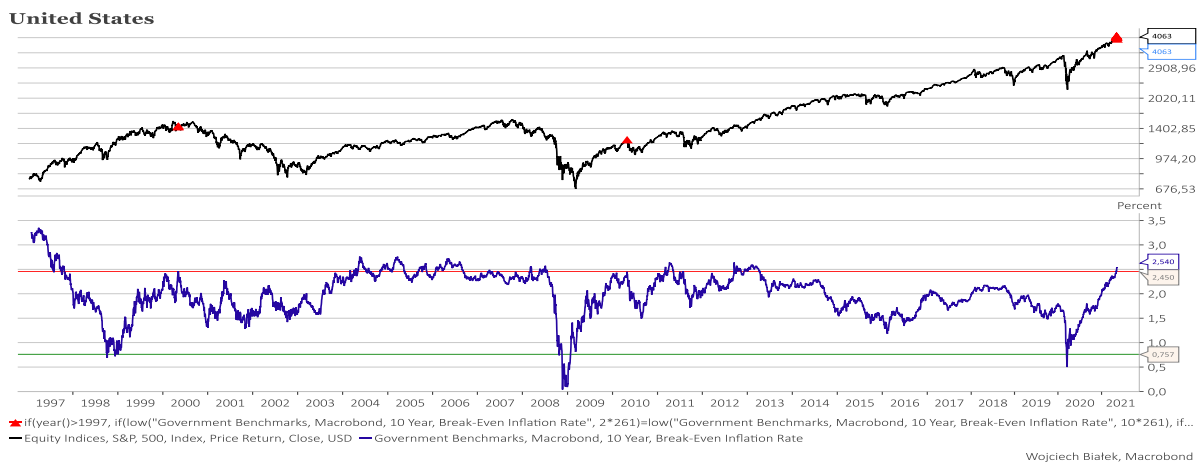
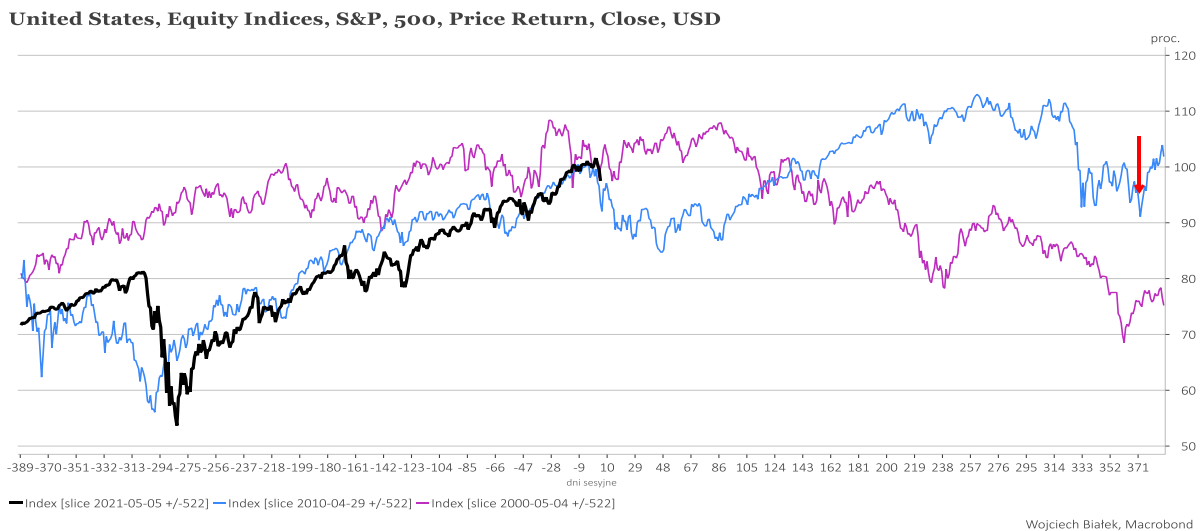


10-letnie oczekiwania inflacyjne w USA najwyższe od 8 lat

Wywiedzione z amerykańskiego rynku 10-letnich obligacji skarbowych (tych o stałej i tych o zmiennej - indeksowanej tempem inflacji - oczekiwania inflacyjne w okresie następnych lat wzrosły w tym tygodniu w USA do najwyższego poziomu od marca 2013 roku (2,54 proc.). W apogeum koronawirusowej paniki w marcu ub. r. wartość tego wskaźnika była niższa niż 1 proc., co wcześniej zdarzyło się tylko w 1998 roku w związku z kryzysami finansowymi najpierw w Azji, potem w Rosji i gdy zagrożona została egzystencja gigantycznego funduszu spekulacyjnego LTCM) oraz w 2008 roku (po upadku Lehman Brothers). W tych przypadkach z przeszłości podobnych do ubiegłorocznego kryzysu odbudowaniu poziomu oczekiwań inflacyjnych do obecnych poziomów następowało w maju 2000 (a więc już po początku silnej bessy) oraz w kwietniu 2010 (na początku ponad 2-miesięcznej korekty cen akcji, której urozmaiceniem był majowy "Flash Crash").



Synchronizacja zachowania S&P 500 wokół tych sygnałów ze ścieżką indeksów wokół daty najnowszego takiego sygnału z 5 maja b.r. nie daje jednak na krótszą metę zbyt jednoznacznych sygnałów (może poza wspólnym minimum obu ścieżek w ok. 17 miesięcy po sygnale).

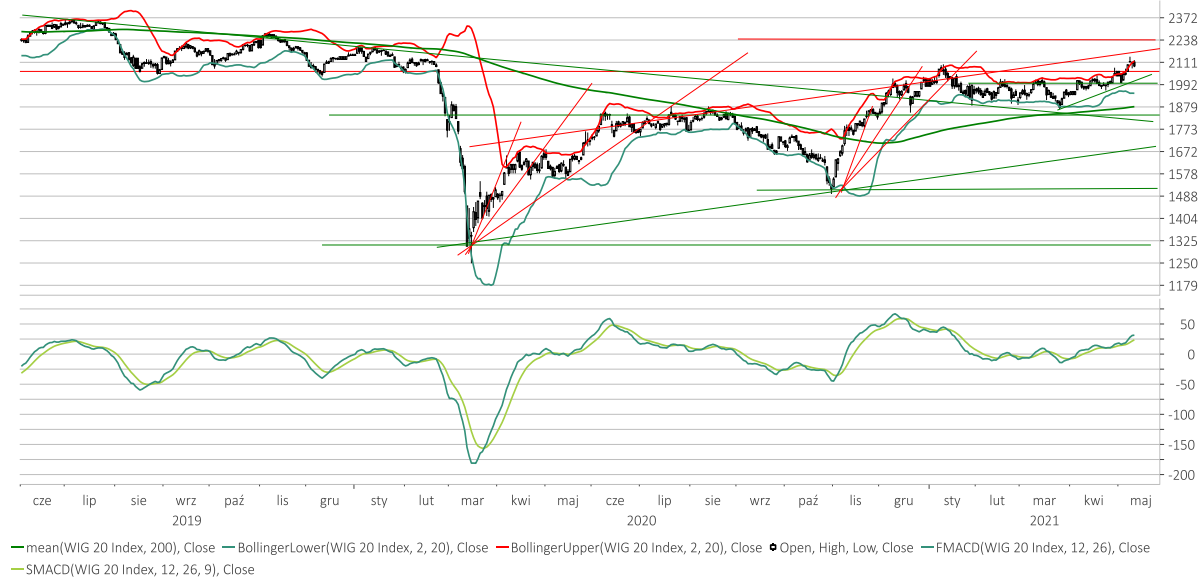


WIG-20 spadł wczoraj drugi raz z rzędu (-0,9 proc.) nadal jednak pozostając powyżej poziomu styczniowego szczytu. Standardowy MACD dla tego instrumentu nadal jednak rósł

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

na swą zwyżkującą linią sygnału. Spadły również - chociaż mniej - WIG i sWIG-80, natomiast mWIG-40 i NCIndex zanotowały niewielkie wzrosty. Wśród indeksów sektorowych GPW swe nowe przynajmniej roczne szczytu ustanawiały wczoraj WIG-BUDOW, WIG-MEDIA oraz WIG-PALIWA. Wśród indeksów narodowych swój przynajmniej roczny szczyt ustanowił WIG-CEE.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Dziś rano cena kontraktów na S&P 500 stabilizowała się po wczorajszym najsilniejszym od 25 lutego spadku o ponad 2 proc. W ciągu poprzednich 3 sesji cena kontraktów spadła o 3,9 proc. Był to najsilniejszy 3-sesyjny spadek od końca października ub. r. W Azji spadły dziś wszystkie główne indeksy (najsilniej - o 2,4 proc. - japoński Nikkei 225).

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



Wojciech Białek, Macrobond

Akcje spółki Muza (C/Z 27,09, C/WK 0,46, kapitalizacja 10,9 mln zł) zostały w tym miejscu wspomniane 25 listopada ub. r. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 2,74 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała na zamknięcie 3,88 proc. Osiągnięcie przez kurs akcji

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

spółki poziomu oporu wyznaczanego przez lokalne szczyty z lat 2013-2018 czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 6 miesięcy temu nieaktualnymi.

Poland, Muza Ord Shs



Kurs akcji spółki Altus Towarzystwo Funduszy Powierniczych (C/Z 6,6, C/WK 0,69, kapitalizacja 70,2 mln zł) przełamał pod koniec ub. r. górne ograniczenie 3-letniego trendu spadkowego, na następnie wybił się w górę z konsolidacji z okresu marzec 2020-luty 2021 obecnie wykonując ruch powrotny do przełamanego poziomu oporu.

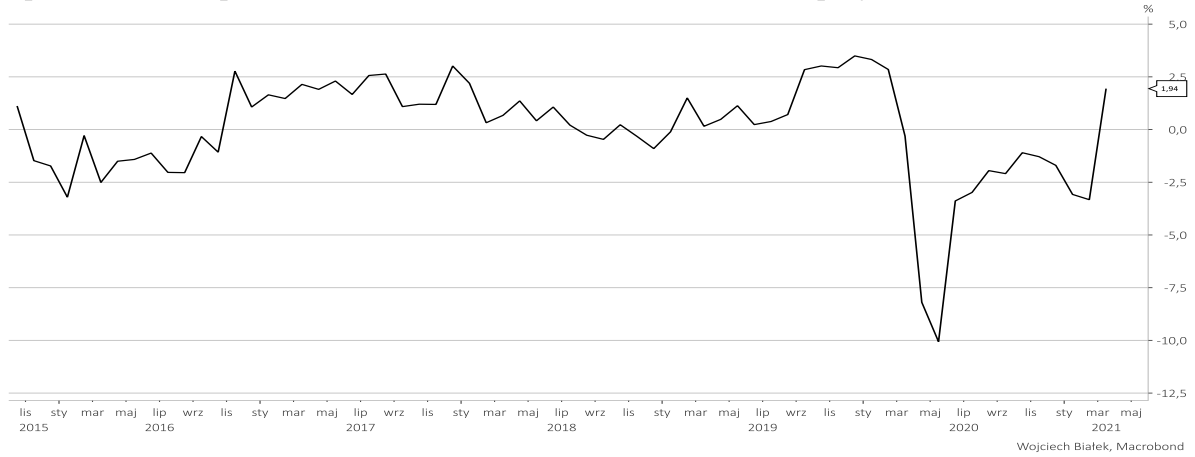
Poland, Altus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Ord Shs



Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć publikowany przez Japan Center of Economic Research 1,9 proc. szacunkowy roczny wzrost PKB w Japonii w marcu:

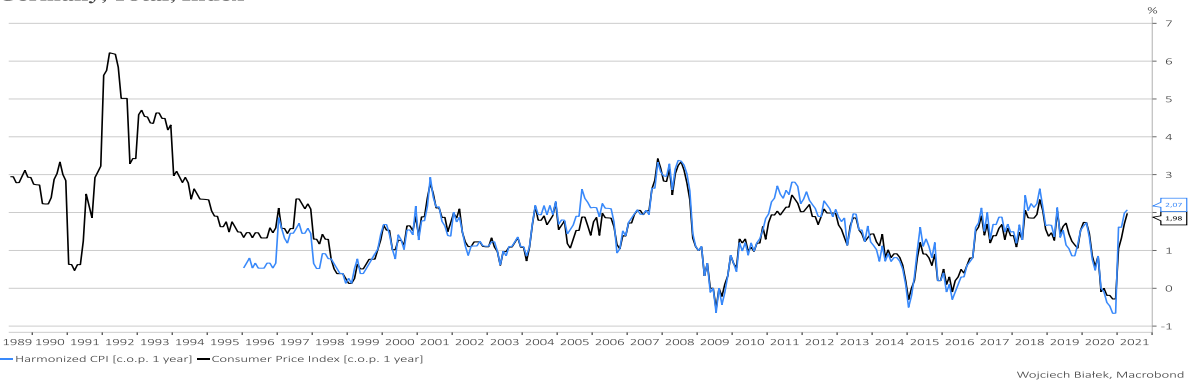
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Japan, Real GDP, Japan Center for Economic Research, Estimate, JPY [c.o.p. 1 year]



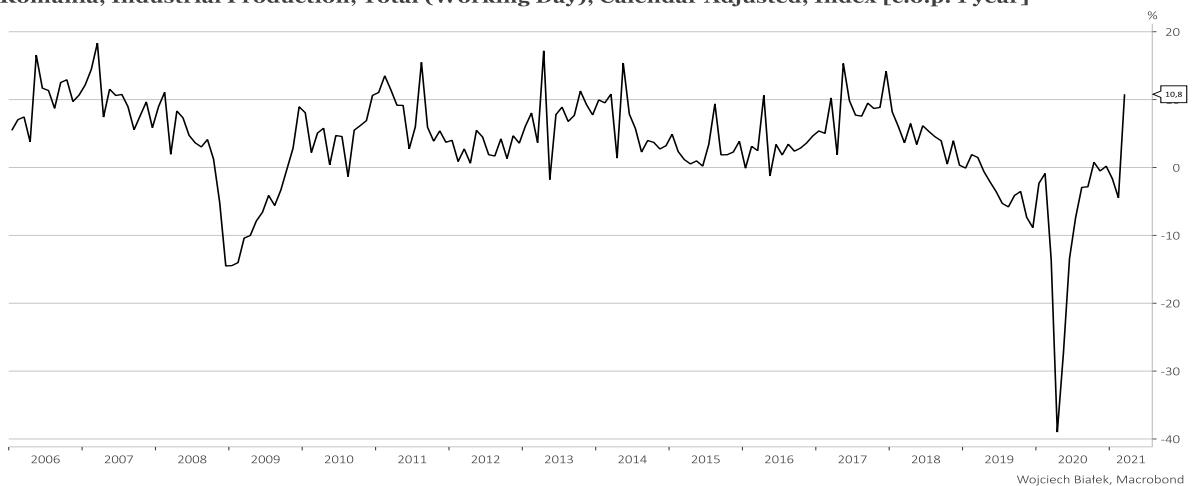
... najwyższą od kwietnia 2019 roczną dynamiką CPI i zharmonizowanego CPI w Niemczech w kwietniu:

Germany, Total, Index



... +10,8 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Rumunii w marcu:

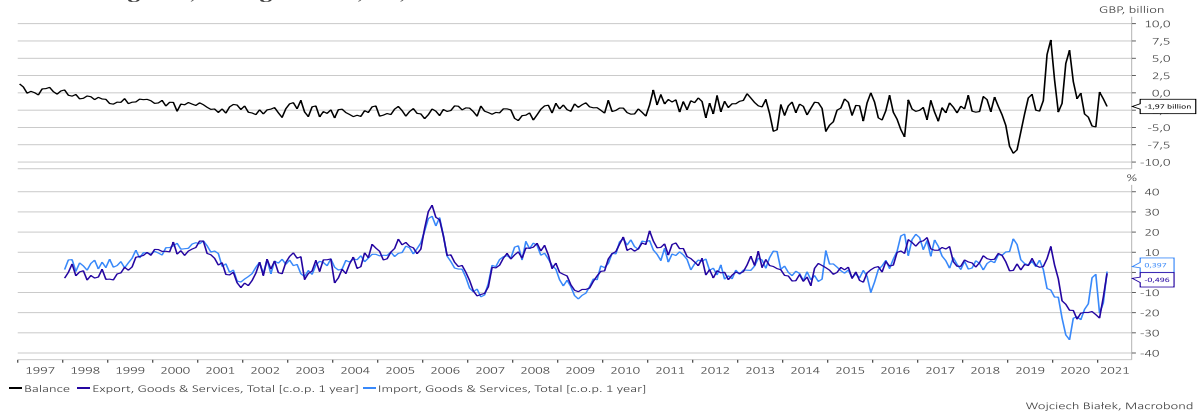
Romania, Industrial Production, Total (Working Day), Calendar Adjusted, Index [c.o.p. 1 year]



... wyniki handlu zagranicznego Wielkiej Brytanii w marcu:

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

United Kingdom, Foreign Trade, SA, GBP



... +3,6 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii w marcu:

United Kingdom, Industrial Production, Total, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... -6,1 proc. roczną dynamikę PKB w Wielkiej Brytanii w I kw. br.:

United Kingdom, Gross Domestic Product, At Market Prices, Constant Prices, SA, GBP [c.o.p. 1 year]



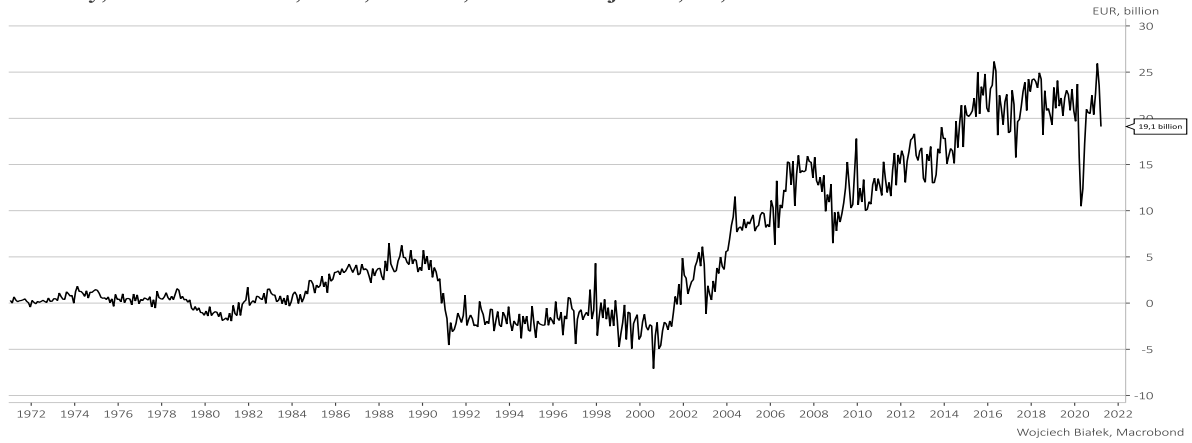
... +1,5 proc. roczna dynamika produkcji przemysłowej w Meksyku w marcu:

Mexico, Industrial Production, Total, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... saldo obrotów bieżących Niemiec w marcu:

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



... oraz najniższą od 1980 roku roczną dynamikę realnych płac godzinowych w USA w kwietniu:

United States, Earnings, Average Hourly Earnings, Production & Non-Supervisory Employees, Total Private, Constant Prices, SA, USD [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 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.