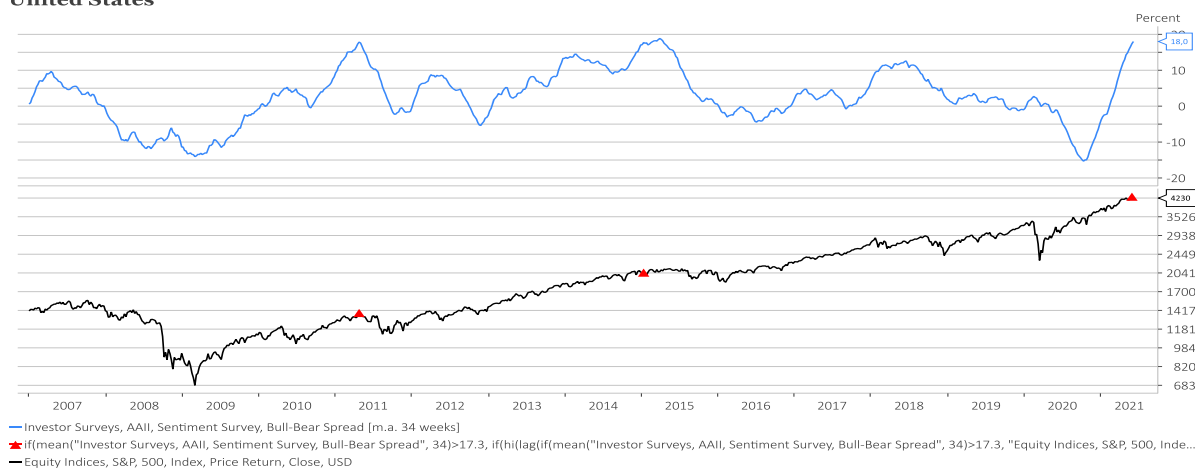


34-tygodniowa średnia salda "byków" i "niedźwiedzi" w sondażu AAI najwyżej od 6 lat

34-tygodniowa średnia salda "byków" i "niedźwiedzi" w cotygodniowym sondażu nastrojów członków American Association of Individual Investors (AAII) zbliżyła się do poziomu +18 pkt. proc., co w okresie minionych 14 lat zdarzyło się dopiero po raz trzeci. Takie sygnały pojawiły się wcześniej w kwietniu 2011, a więc dokładnie w szczycie poprzedzającym półroczną ok. 20 proc. korektę S&P 500, oraz w styczniu 2015, a więc na 4 miesiące przed szczytem ówczesnej fali hossy poprzedzającym 9 miesięczną falę spadkową.

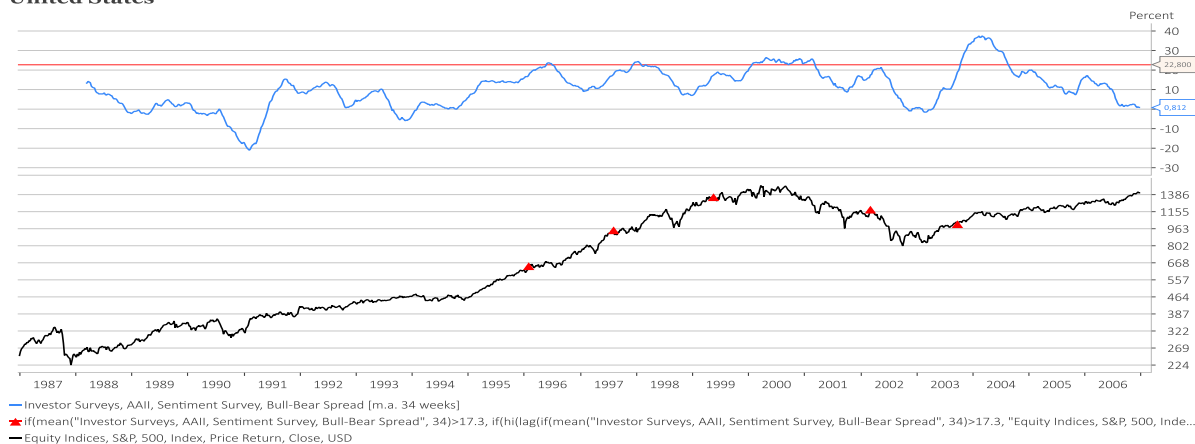
United States



Wojciech Białek, Macrobond

Trudno jednak ten sygnał traktować zbyt jednoznacznie, bo we wcześniejszym okresie z lat 1987-2007 taki sygnał pojawiał się 5-krotnie - luty 1996, sierpień 1997, maj 1999, marzec 2002 oraz wrzesień 2003 - i nie miał przesadnie jednoznacznej wymowy. Po sygnale z lutego 1996 generalnie można było odkupić S&P 500 na praktycznie podobnym poziomie w lipcu 1996, optymizm z sierpnia 1997 kontrariańsko ostrzegał przed kryzysem azjatyckim, którego dramatyczna faza miała się zacząć już za kilka tygodni, po sygnale z maja 1999 można było S&P 500 odkupić nieco taniej 5 miesięcy później, w marcu 2002 rzeczywiście natychmiast należało sprzedać akcje, natomiast z pewnością nie należało tego robić po sygnale z września 2003.

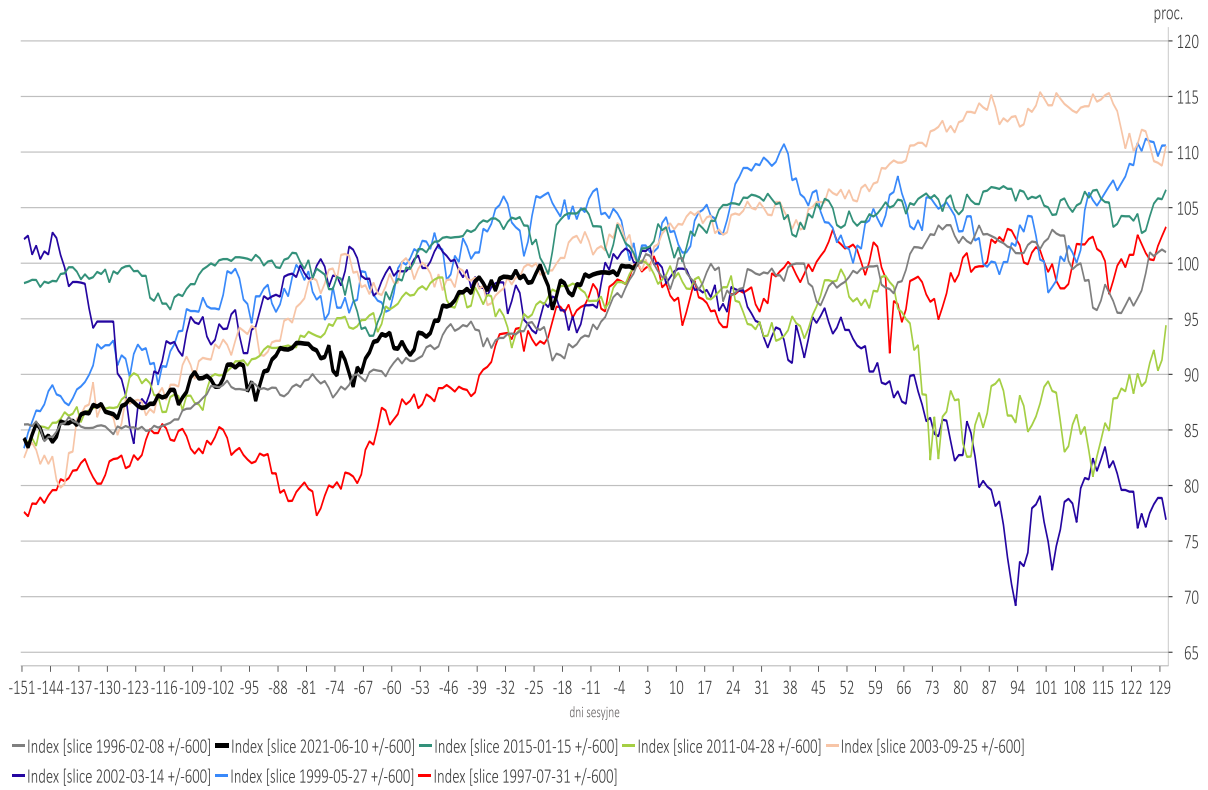
United States



Wojciech Białek, Macrobond

Ścieżki S&P 500 w okresie pół roku po takich sygnałach nie podsuwają jakichś bardziej jednoznacznych wniosków:

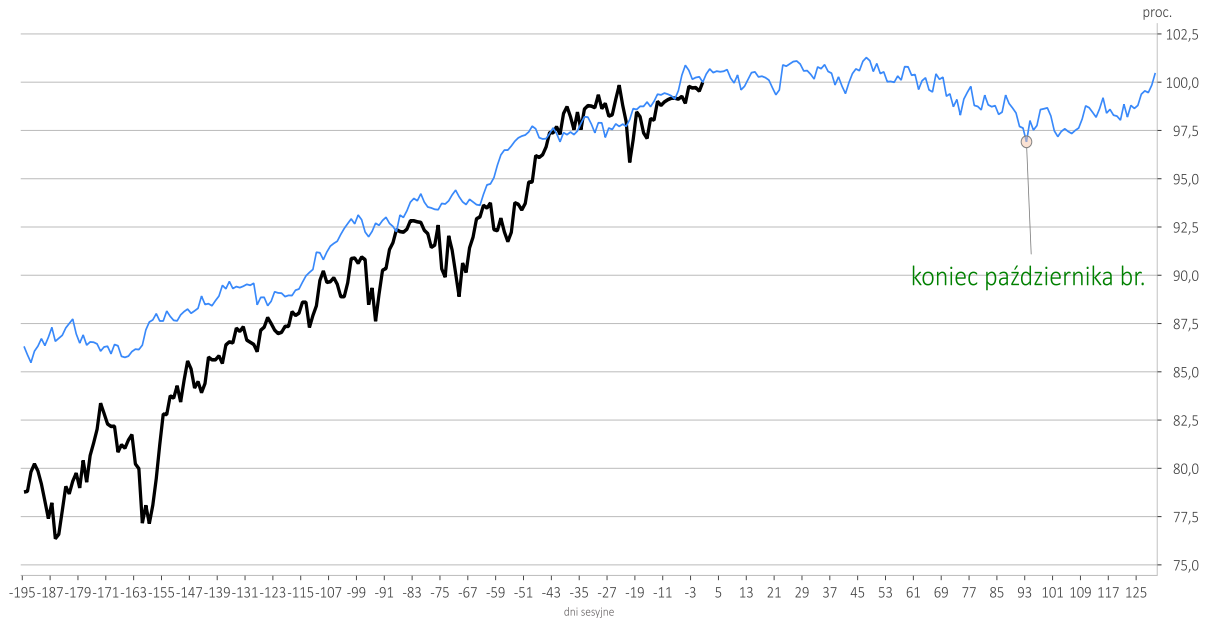
United States, Equity Indices, S&P, 500, Price Return, Close, USD



Wojciech Bialek, Macrobond

... ale uzyskana przez ich uśrednienie ścieżka S&P 500 robi dołek pod koniec października br., po czym wznowia wzrost:

projekcja ścieżki S&P 500 (proc.)



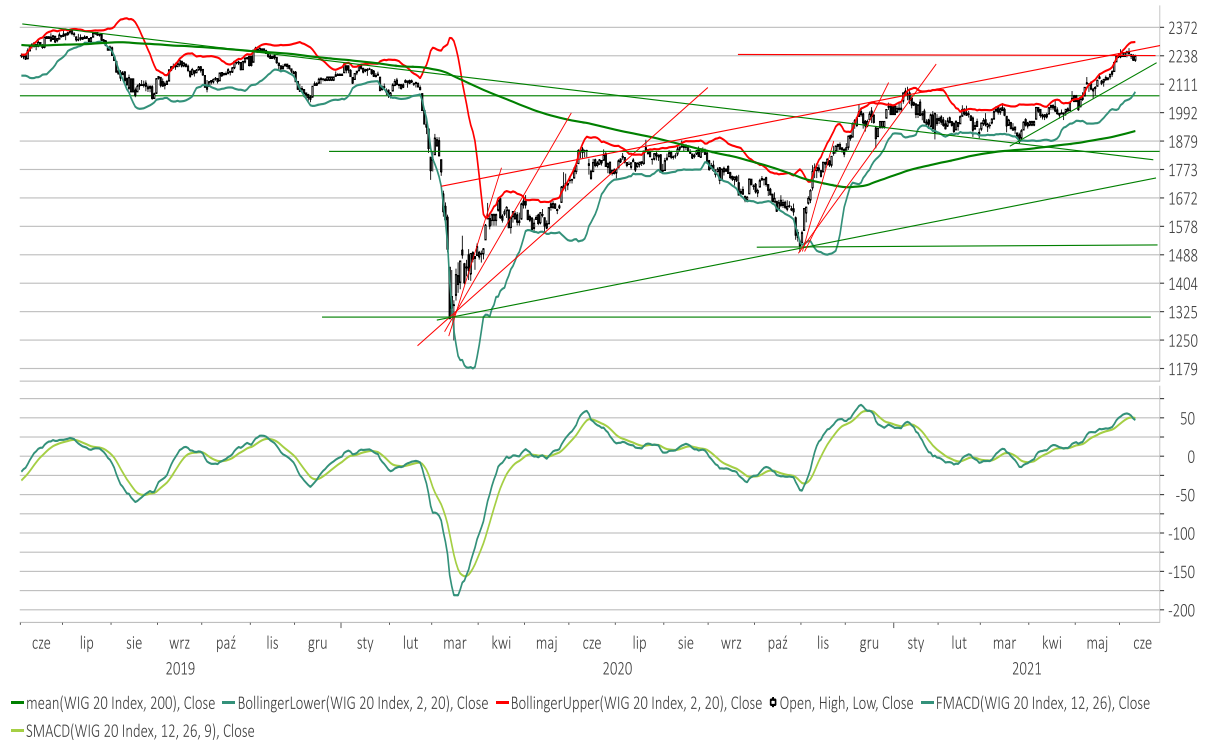
Wojciech Bialek, Macrobond

Po 3 spadkowych sesjach WIG-20 wzrósł wczoraj o 0,83 proc. Standardowy MACD dla tego indeksu spadł poniżej swojej zniżującej linii sygnału. Poza sWIG-80 (-0,05 proc.) rosły

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

wczoraj również wszystkie pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji. Swe przynajmniej roczne maksima ustanowiły wczoraj WIG-CHEMIA i WIG-INFO.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 nadal utrzymywała się nieznacznie poniżej poziomu majowego historycznego rekordu (dziś rano -0,03 proc.). W Azji dziś rano przeważały wzrosty. Najsilniej - o 1,1 proc. - zwyżkował tajwański TAIEX. Tajlandzki SET Index ustanowił swe roczne maksimum. Najsilniej o 0,4 proc. - spadał nowozelandzki NZX50.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Akcje spółki Hydrotor zostały w tym miejscu wspomniane 23 lutego br. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 31,00 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała na

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

zamknięcie 36 zł. Wejście kursu akcji spółki w zasięg korekty z okresu grudzień 2018-styczeń 2019, czyni przesłanki stojące za zawróceniem uwagi na akcje tej spółki 4 miesiące temu nieaktualnymi.

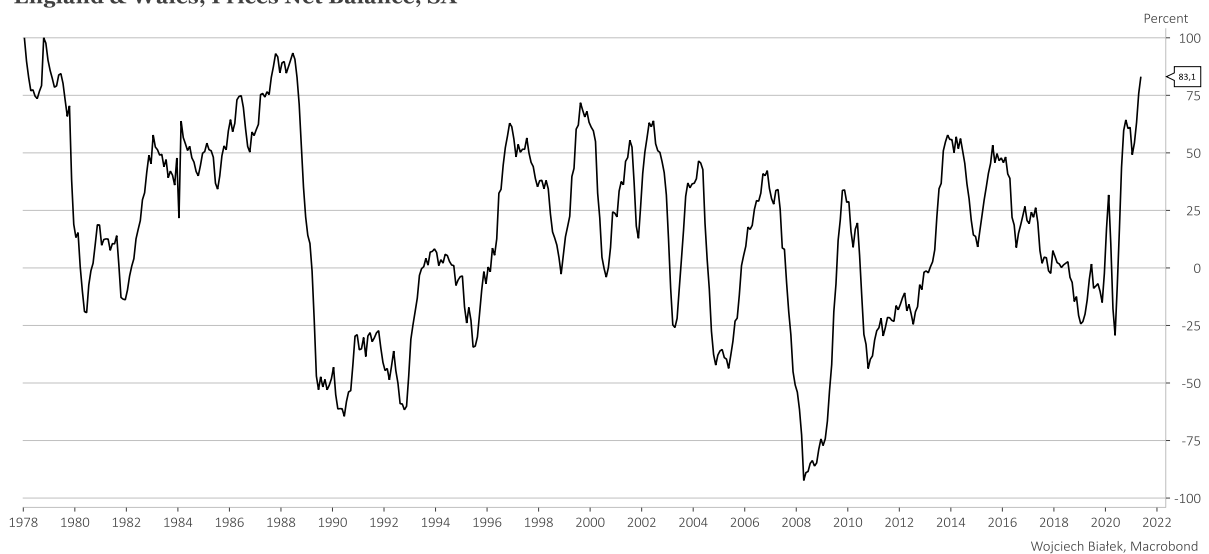
Poland, Przedsiębiorstwo Hydrauliki Silowej Hydrotor Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć najwyższą od lat 1987-1988 wartość publikowanego przez RICS wskaźnika zachowania cen nieruchomości w Anglii i Walii w maju:

United Kingdom, Business Surveys, RICS, Housing Market Survey, Seasonally Adjusted National Statistics, England & Wales, Prices Net Balance, SA



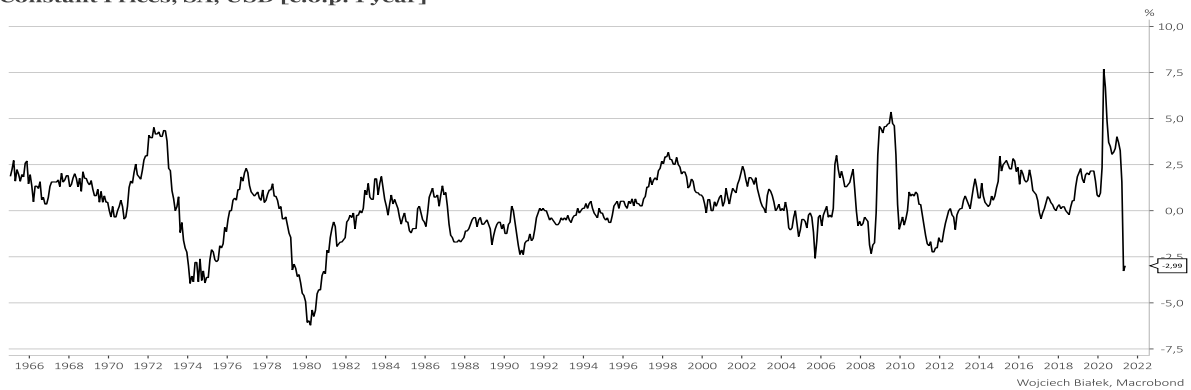
... roczną dynamikę produkcji przemysłowej we Włoszech w kwietniu:

Italy, Industrial Production, Total Industry Excluding Construction, SA, Index



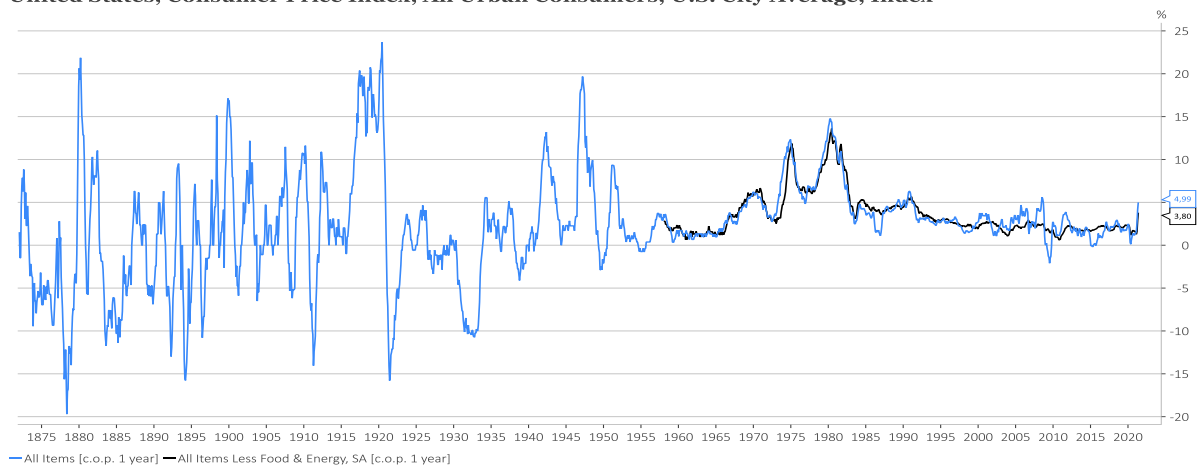
... majowe lekkie odbicie w górę rocznej dynamiki realnej stawki godzinowej za pracę w USA z najniższego od 1980 roku poziomu z kwietnia:

United States, Earnings, Average Hourly Earnings, Production & Non-Supervisory Employees, Total Private, Constant Prices, SA, USD [c.o.p. 1 year]



... najwyższą od sierpnia 2008 roczną dynamikę CPI w USA oraz najwyższą od 1992 roku roczną dynamikę "core" CPI w USA w maju:

United States, Consumer Price Index, All Urban Consumers, U.S. City Average, Index



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 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.