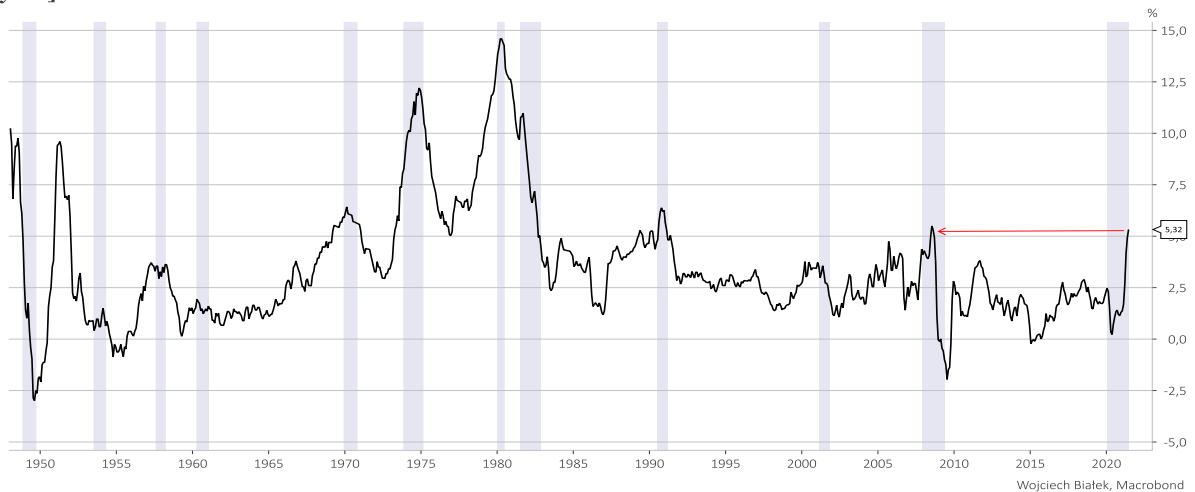


## Najwyższa od lipca 2008 roczna dynamika CPI w USA

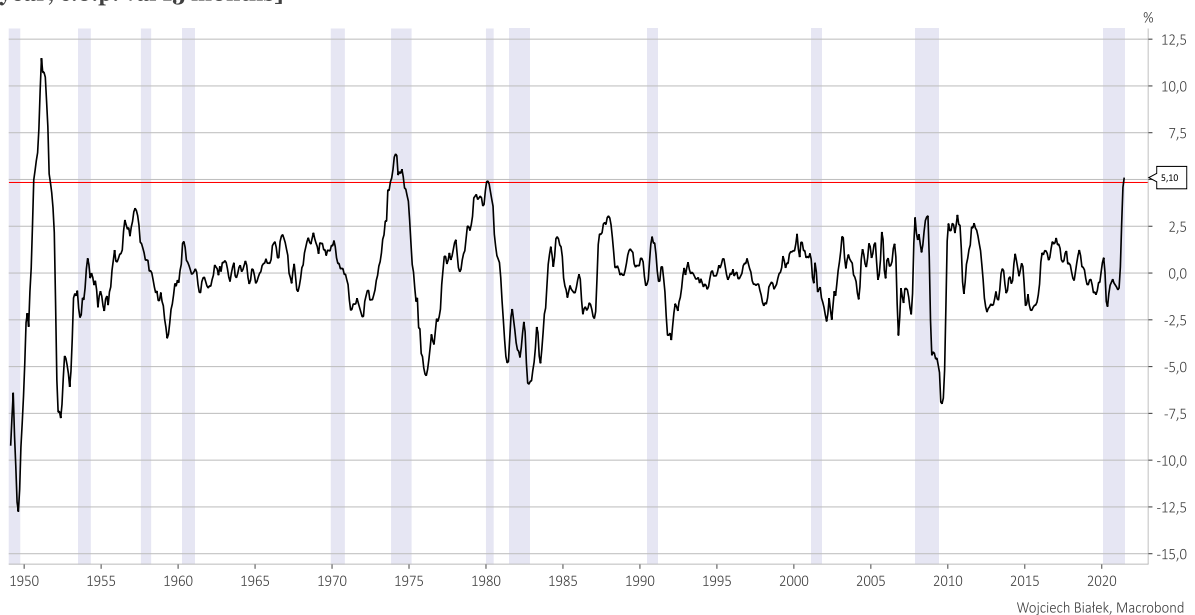
W czerwcu roczna CPI w USA ustanowiła nowy prawie 13-letni rekord na poziomie +3,2 proc. Ostatnio ten parametr był wyższy w lipcu 2008, a więc na 2 miesiące przed początkiem paniki giełdowej wywołanej upadkiem banku inwestycyjnego Lehman Brothers. Od dawien dawna gospodarczym recesjom w USA towarzyszyły silne skoki tempa inflacji. Zwykle interpretowane były jako przyczyna recesji w gospodarce. Tym razem przyczyna recesji była inna - COVID-19, a skok tempa inflacji rozpoczął się już po apogeum recesji. Równocześnie jednak rosnące ceny jak zwykle ograniczają siłę nabywczą pieniądza, więc można zastanawiać się, czy ten skok tempa inflacji znowu nie wpłynie na wtórne osłabienie tempa wzrostu gospodarczego w USA w najbliższym czasie.

United States, Consumer Price Index, All Urban Consumers, U.S. City Average, All Items, SA, Index [c.o.p. 1 year]



Od maja ub.r. roczne tempo inflacji przyspieszyło o 5,1 pkt. proc., a więc w sposób porównywalny do 3 podobnych epizodów od 1949 roku.

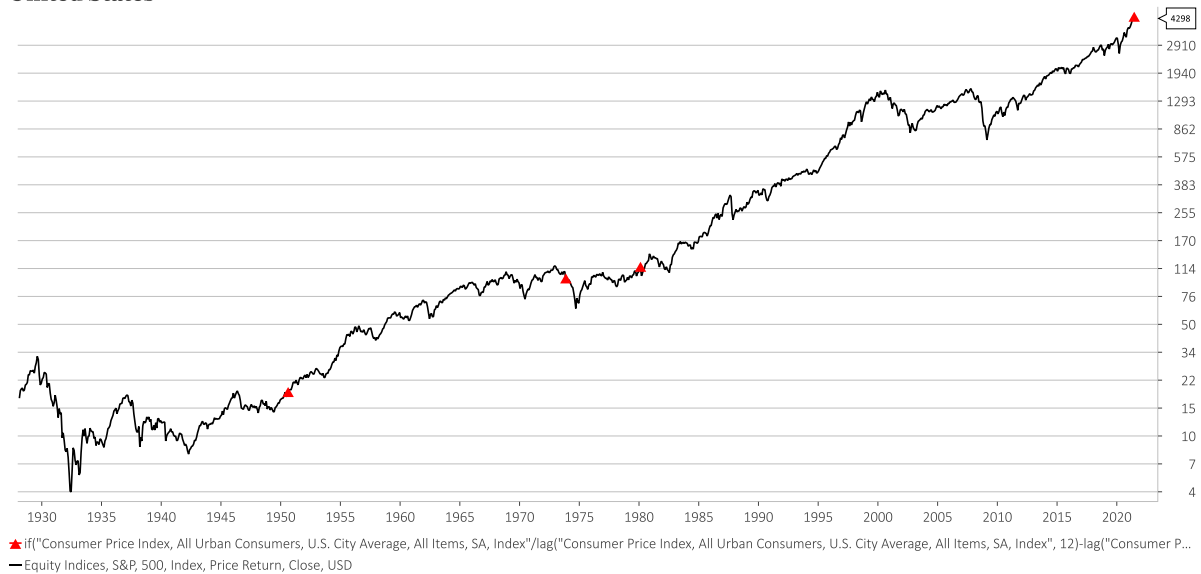
United States, Consumer Price Index, All Urban Consumers, U.S. City Average, All Items, SA, Index [c.o.p. 1 year, c.o.p. val 13 months]



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

Naniesienie tych sygnałów na wykres S&P 500 nie prowadzi chyba jednak do żadnych bardziej jednoznacznych wniosków.

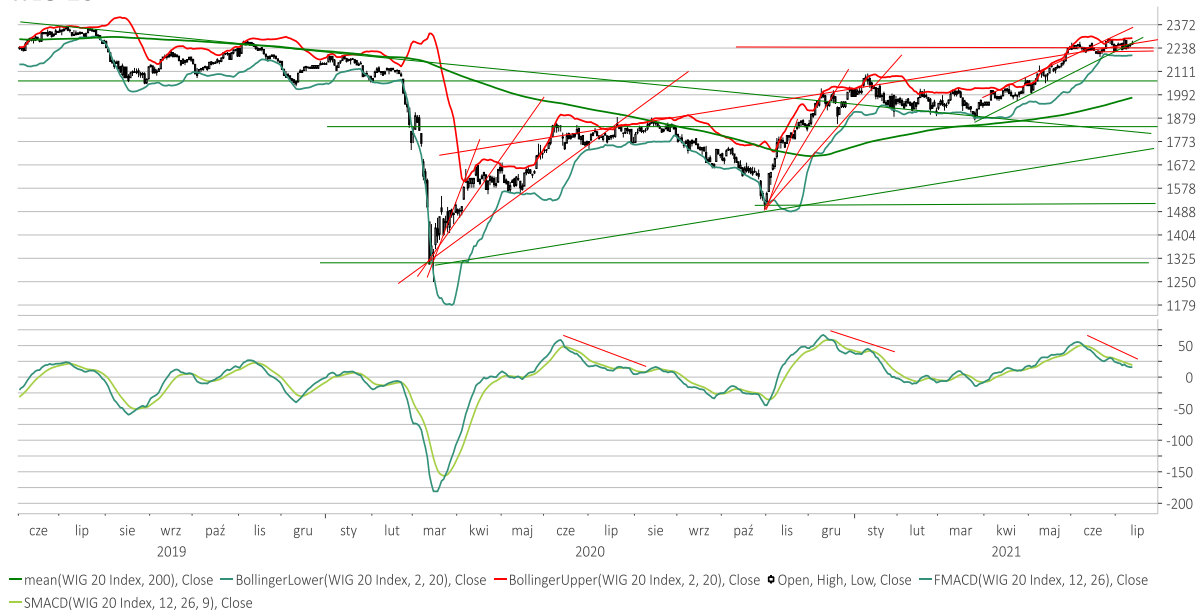
### United States



Wojciech Białek, Macrobond

Można powiedzieć, że od półtora miesiąca trwa na WIG-u 20 pat (wczoraj +0,39 proc.) i na razie nie dochodzi tam do żadnego "ostatecznego" rozstrzygnięcia. Należy chyba jednak zwracać uwagę na dywergencję tworzoną przez standardowe MACD, bo bardzo przypomina ona te, które zaczęły się formować od czerwca i grudnia ub.r. poprzedzając korekty indeksu. Konsolidacja WIG-u 20 z ostatnich tygodni zdaje się najbardziej przypominać jego zachowanie z okresu czerwiec-sierpień ub.r. Również pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji lekko wczoraj zwyżkowały. Swe przynajmniej roczne maksima ustanowiły wczoraj wśród indeksów sektorowych WIG-INFO, WIG-MEDIA, WIG-MOTO, WIG-ODZIEZ oraz WIG-TELKOM, wśród makroindeksów WIG-TECH, zaś wśród indeksów narodowych WIG-CEE.

### WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

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

Cena kontraktów na S&P 500 lekko wczoraj spadła z rekordowego poziomu a dziś rano traciła -0,12 proc. W Azji w środowy poranek przeważały spadki (najsilniej - 1,1 proc. - tracił Shanghai Composite). Najmocniej o +0,59 proc. - rósł filipińskie PSEi.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Akcje spółki Lubawa (C/Z 7,7, C/WK 0,77, kapitalizacja 216 mln zł) zostały w tym miejscu wspomniane 24 października 2019. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 0,798 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała 1,438 zł. Dotarcie przez kurs akcji spółki do górnego ograniczenia kanału ponad 13-letniego trendu bocznego czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 21 miesięcy temu nieaktualnymi.

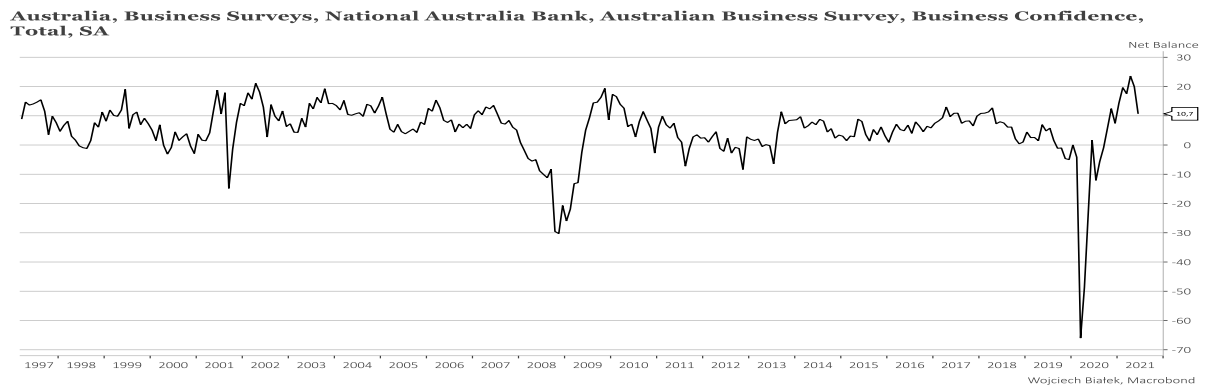
### Poland, Lubawa Ord Shs



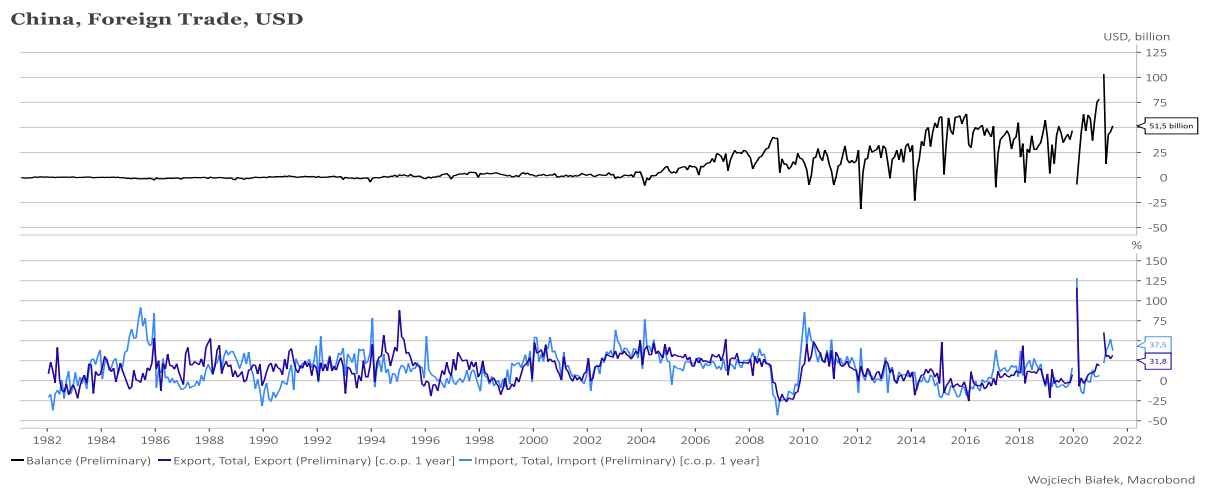
Wojciech Białek, Macrobond

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

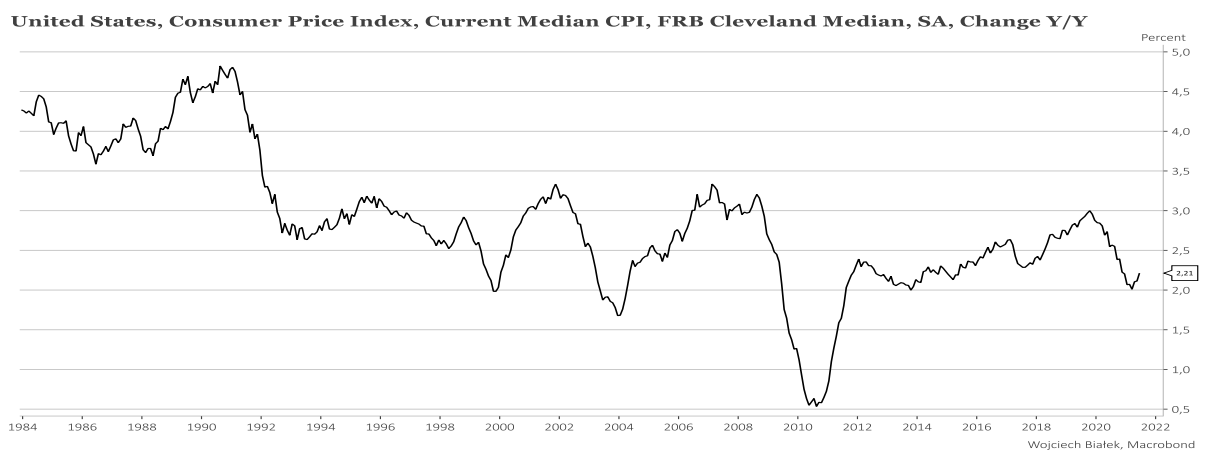
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od wczoraj, można wspomnieć czerwcowy spadek publikowanego przez National Australia Bank wskaźnika zaufania przedsiębiorców w Australii:



... wstępne wyniki handlu zagranicznego Chin w czerwcu:



... oraz roczna dynamika publikowanego przez oddział FED w Cleveland wskaźnika "median CPI" w czerwcu:



Wojciech Białek

## 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 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.