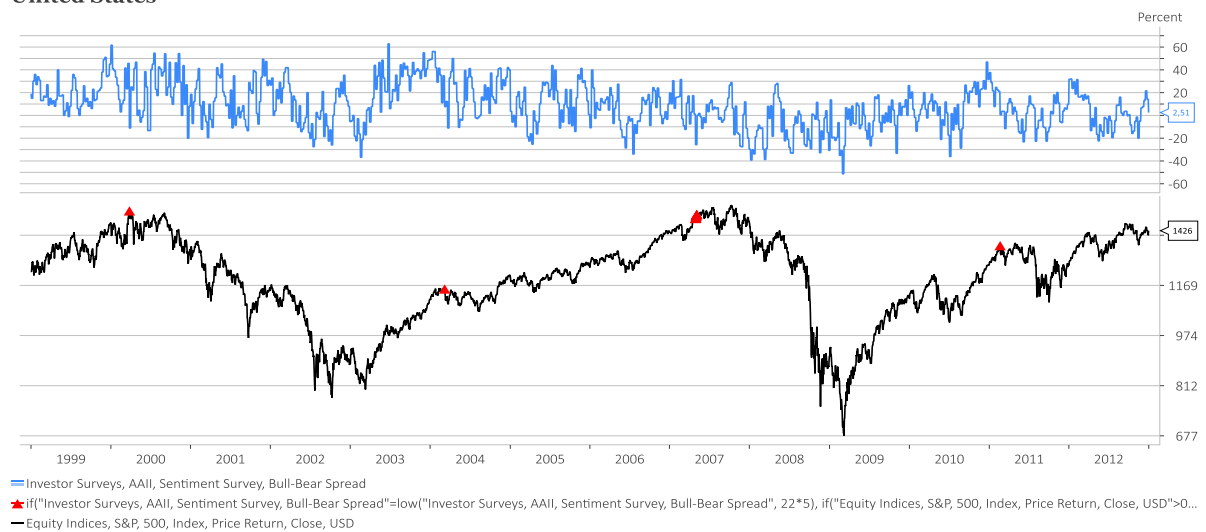


22-tygodniowy dołek salda AAIi pomimo, że S&P 500 tuż przy szczycie

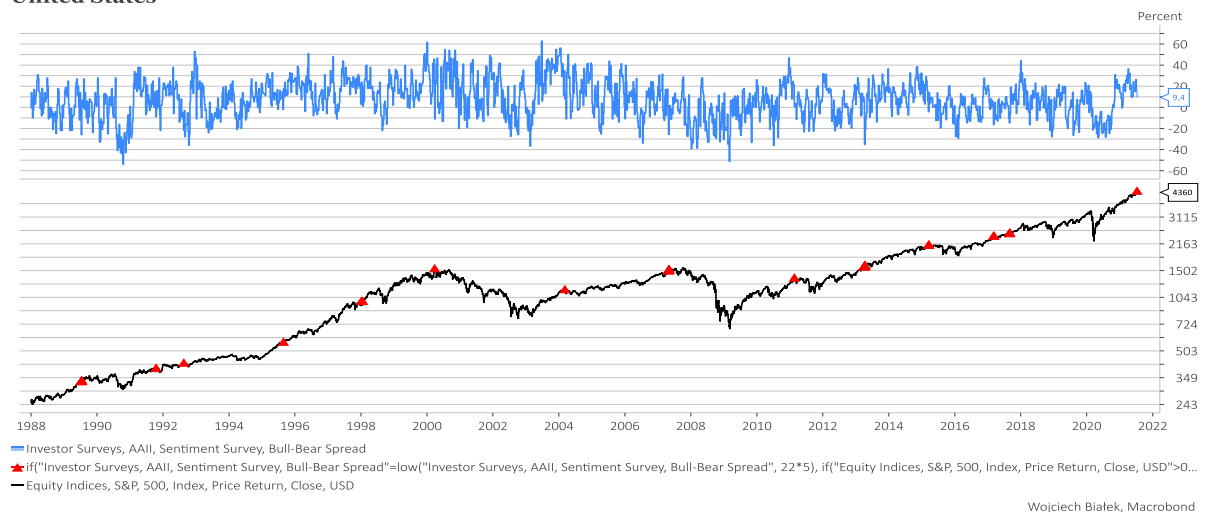
W czwartek saldo "byków" i "niedźwiedzi" w sondażu AAIi (American Association of Individual Investors) spadło do najniższego od 22 tygodni poziomu. Równocześnie S&P 500 utrzymywał się nie więcej niż 1 proc. poniżej swego rocznego (a przy okazji historycznego) szczytu. Bywały w przeszłości długie okresy, kiedy takie jak wczorajszy sygnały były monstrualnie skutecznymi sygnałami ostrzegającymi przed bardzo bliskim początkiem cyklicznej (w ramach cyklu Kitchina) bessy na Wall Street. Tak było w latach 2000-2011, kiedy to 4 takie sygnały - marzec 2000, marzec 2004, maj 2007 - pojawiały się na 0-2 miesiące przed końcem hossy.

United States



Powyższe może budzić grozę w posiadaczach akcji, ale jeśli rozszerzymy okres obserwacji na całe minione pokolenie, to okaże się, że nie zawsze takie sygnały jak wczorajszy miały taką przerażającą wymowę:

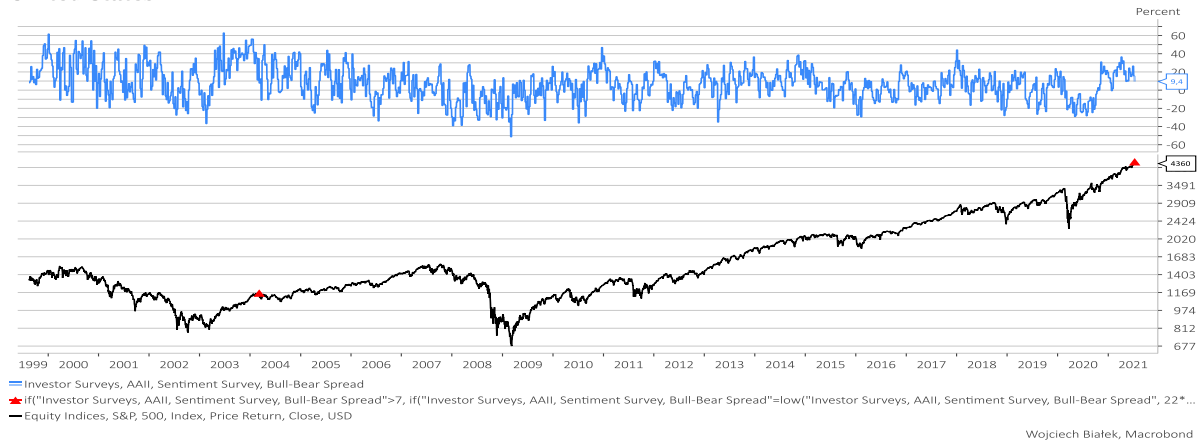
United States



Można jeszcze zauważyć, że jak na tak w miarę znaczące (22-tygodniowe) minimum saldo "byków" i "niedźwiedzi" w sondażu AAIi pozostawało relatywnie wysoki. W przeszłości tylko

raz zdarzyło się, by w momencie ustanawiania 22-tygodniowego dołka tego wskaźnika jego wartość przekraczała +7 pkt. proc. Tak sytuacja zdarzyła się w marcu 2004, a więc na miesiąc przed początkiem - relatywnie łagodnej - bessy w ramach cyklu Kitchina i na 3 lata przed początkiem - potężnej - bessy w ramach cyklu Kuznetsa.

United States



Od półtora miesiąca trwa na WIG-u 20 trend boczny (wczoraj -0,36 proc. proc.) i na razie nie dochodzi tam do żadnego "ostatecznego" rozstrzygnięcia. WIG-20 przebywa obecnie w okolicach dolnego ograniczenia rozpoczętego w marcu krótkoterminowego trendu wzrostowego. Należy chyba 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. Spadły wczoraj również pozostałe główne indeksy GPW (najsilniej o - 1,1 proc. - mWIG-40). Swe przynajmniej roczne maksima wśród indeksów sektorowych ustanowiły WIG-INFO, WIG-MEDIA, WIG-MOTO i WIG-NRCHOM, zaś wśród indeksów narodowych WIG-CEE.

WIG-20



Cena kontraktów na S&P 500 utrzymywała się w pobliżu swych ostatnich rekordów dziś rano tracąc 0,19 proc. W Azji dziś rano lekko przeważały wzrosty głównych indeksów (najsilniej - +1,1 proc. - zwyżkował tajwański TAIEX). Ten ostatni oraz indyjski SENSEX oraz Shanghai B-

Share Index ustanawiały swe przynajmniej roczne maksima. Najsilniej - o 1,6 proc. - spadł filipiński PSEi.

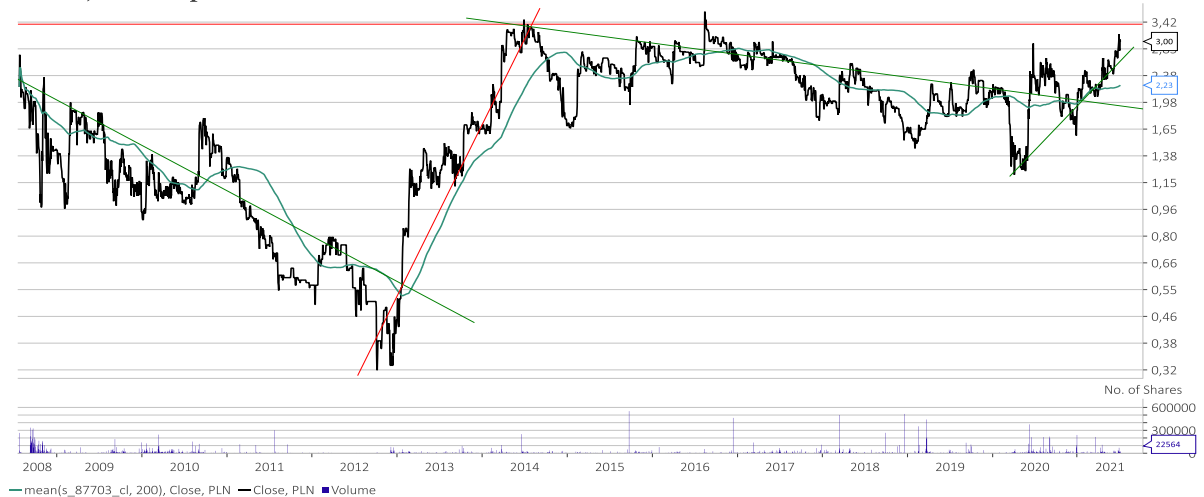
CME S&P 500 Index, Future, CME S&P 500 Index, 1st Position, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Akcje spółki Mediacap (C/Z 14,4, C/WK 3,24, kapitalizacja 56,5 mln zł) zostały w tym miejscu wspomniane 12 lutego ub.r. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 2,18 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała 3,00 zł. W związku z ogłoszonym przez większościowych udziałowców spółki wezwaniem na pozostałe akcje po 2,70 zł można uznać przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 17 miesięcy temu za nieaktualne.

Poland, Mediacap Ord Shs

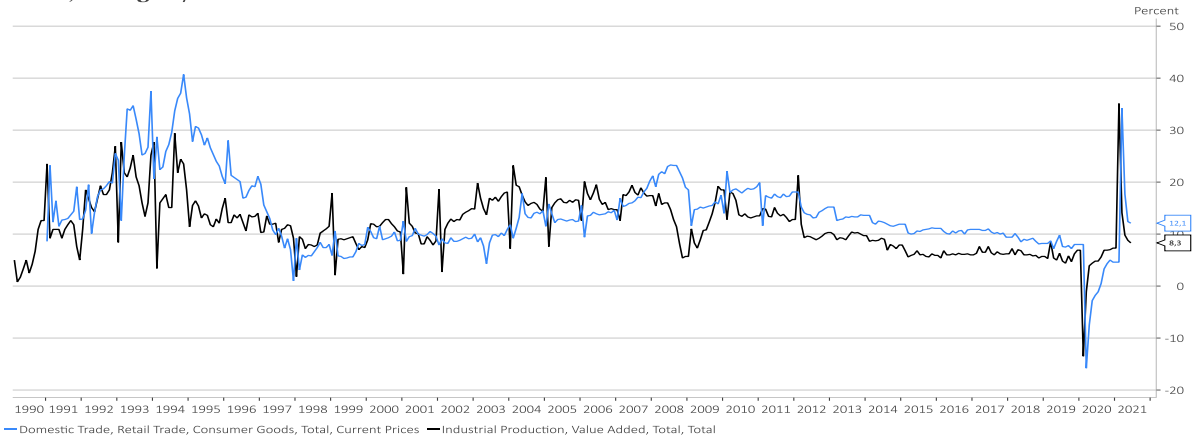


Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie wczoraj, można wspomnieć roczne dynamiki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Chinach w czerwcu:

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

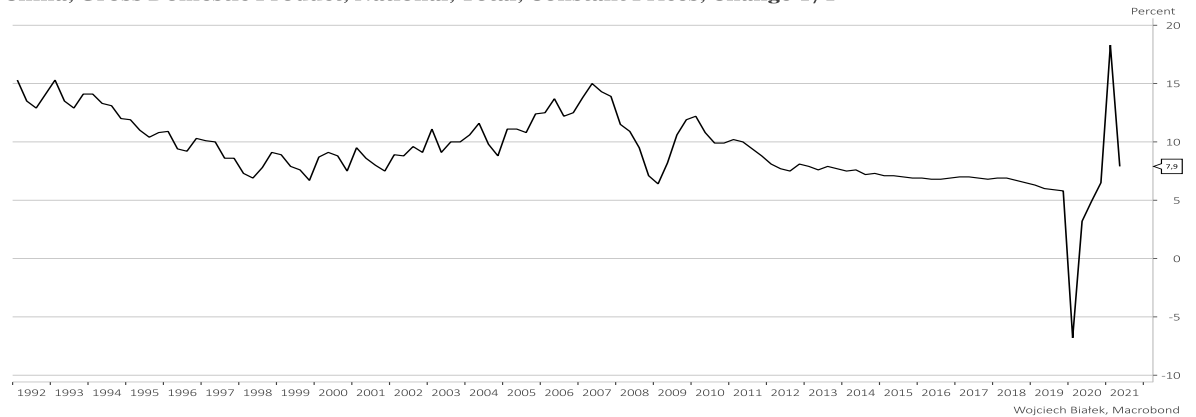
China, Change Y/Y



Wojciech Białek, Macrobond

... +7,9 proc. roczną dynamikę realnego PKB w Chinach w II kw. br.:

China, Gross Domestic Product, National, Total, Constant Prices, Change Y/Y



Wojciech Białek, Macrobond

... roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w Japonii w maju:

Japan, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Index [c.o.p. 1 year]

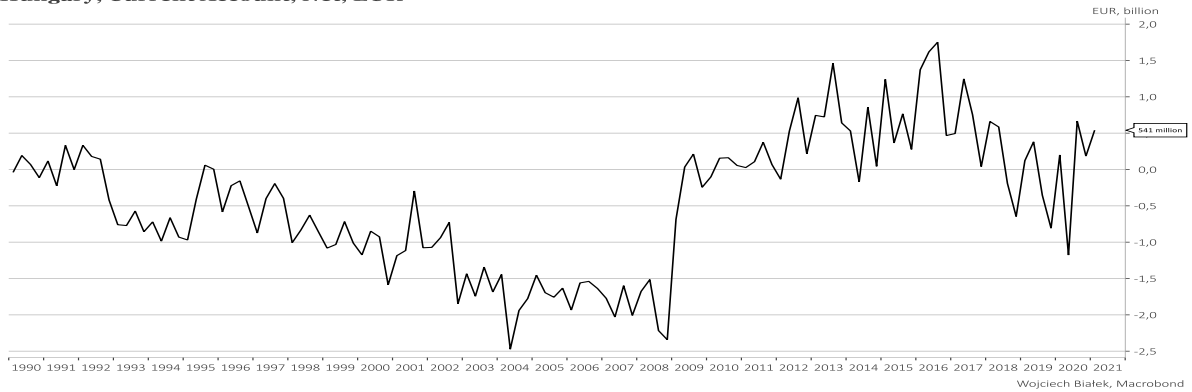


Wojciech Białek, Macrobond

... saldo obrotów bieżących Węgier w I kw. br.:

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

Hungary, Current Account, Net, EUR



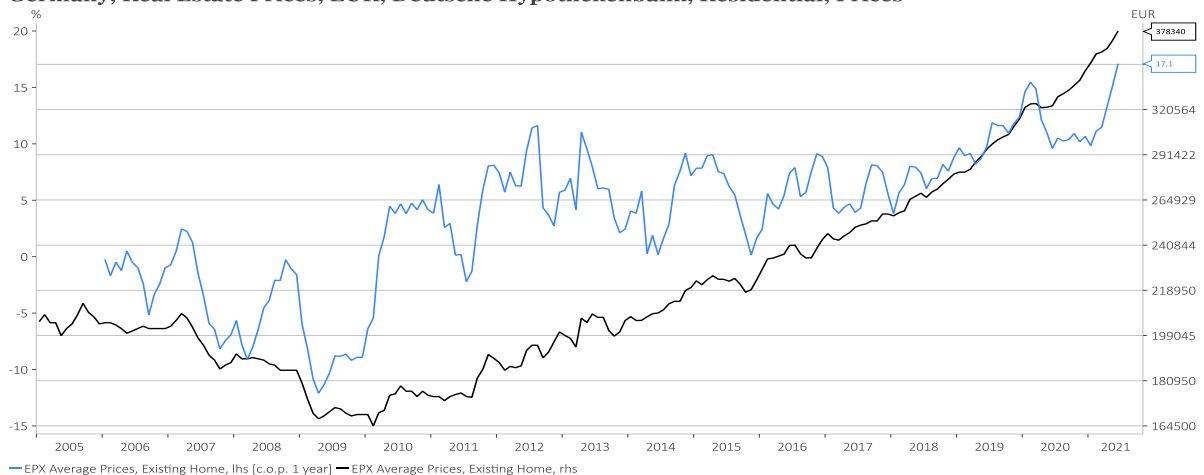
... +4,4 proc. roczną dynamikę CPI w Polsce w kwietniu:

Poland, Consumer Price Index, Total, CPPY=100, Index



... +17,1 proc. roczną dynamikę publikowanego przez Deutsche Hypothekbank indeksu EPX cen istniejących nieruchomości mieszkalnych w Niemczech w czerwcu:

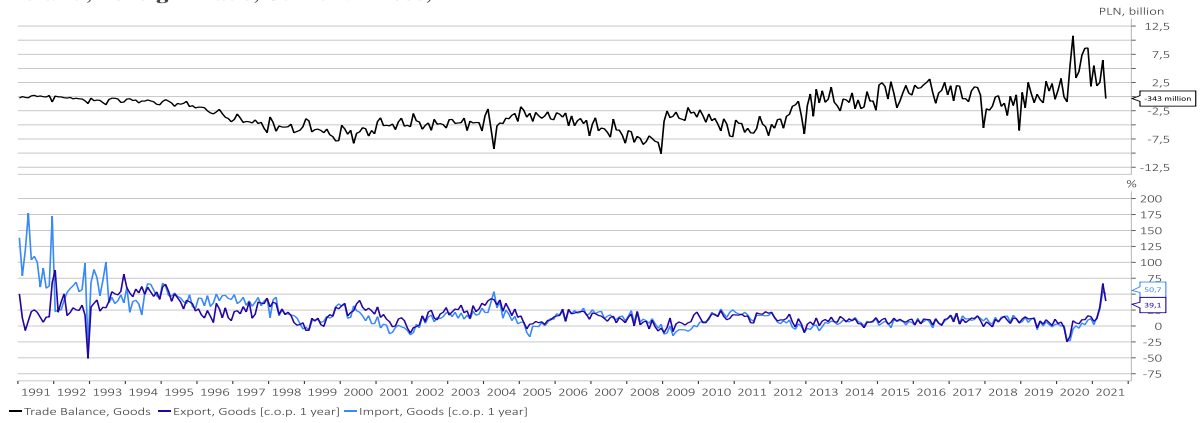
Germany, Real Estate Prices, EUR, Deutsche Hypothekbank, Residential, Prices



... pierwszy od kwietnia ub.r. deficyt w handlu zagranicznym Polski w maju:

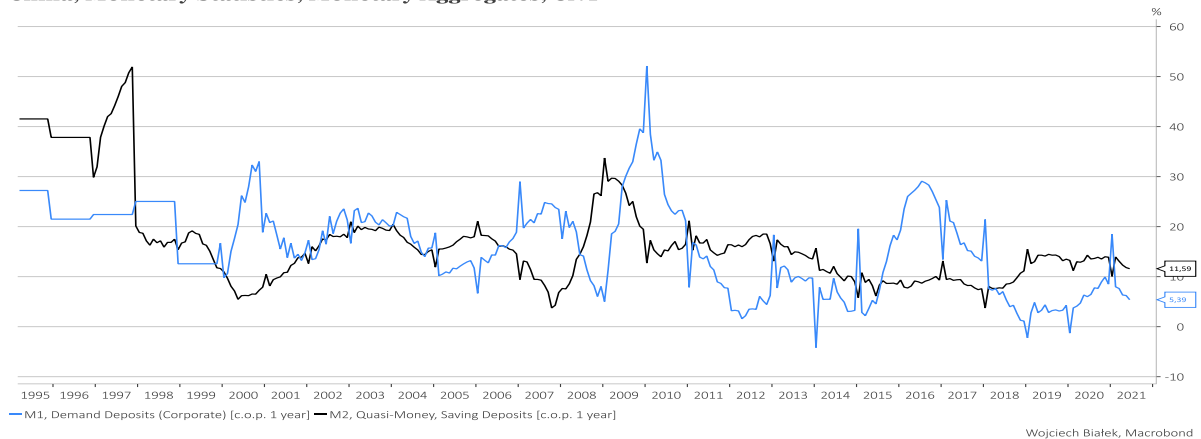
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Poland, Foreign Trade, Current Prices, PLN



... roczne dynamiki agregatów pieniężnych M1 i M2 w Chinach w czerwcu:

China, Monetary Statistics, Monetary Aggregates, CNY



... oraz majowy spadek wysokości stopy bezrobocia w strefie euro:

Euro Area 19, Unemployment, Total Population, Rate, EA Latest Composition, SA



Wojciech Białek

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń

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

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 uchylającej 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.