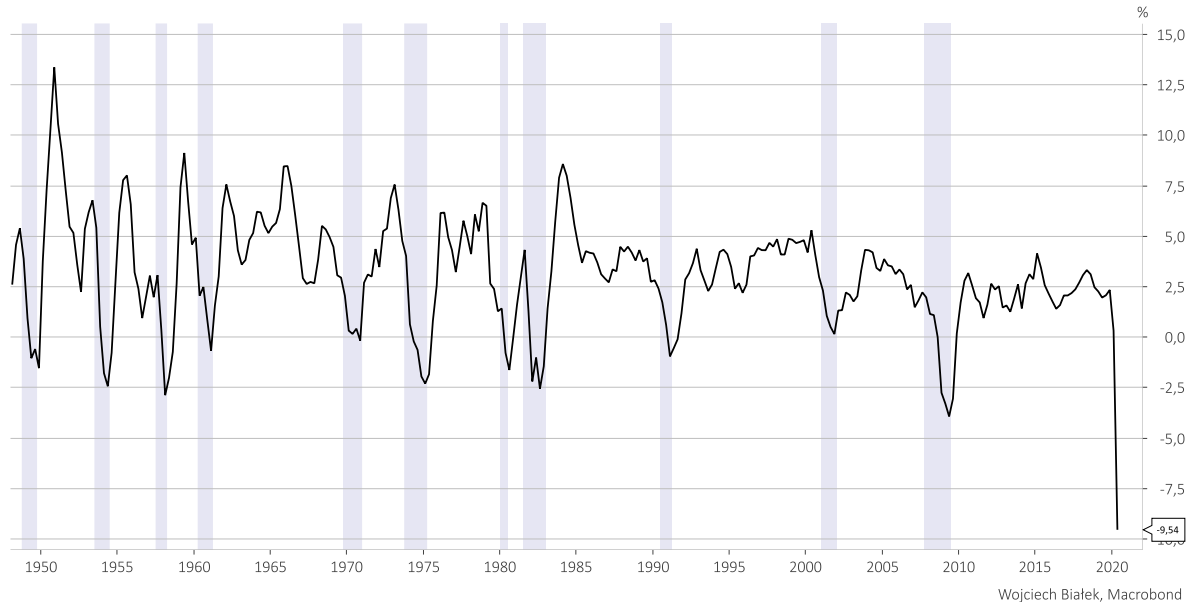


## Największa recesja w USA od 1946 roku

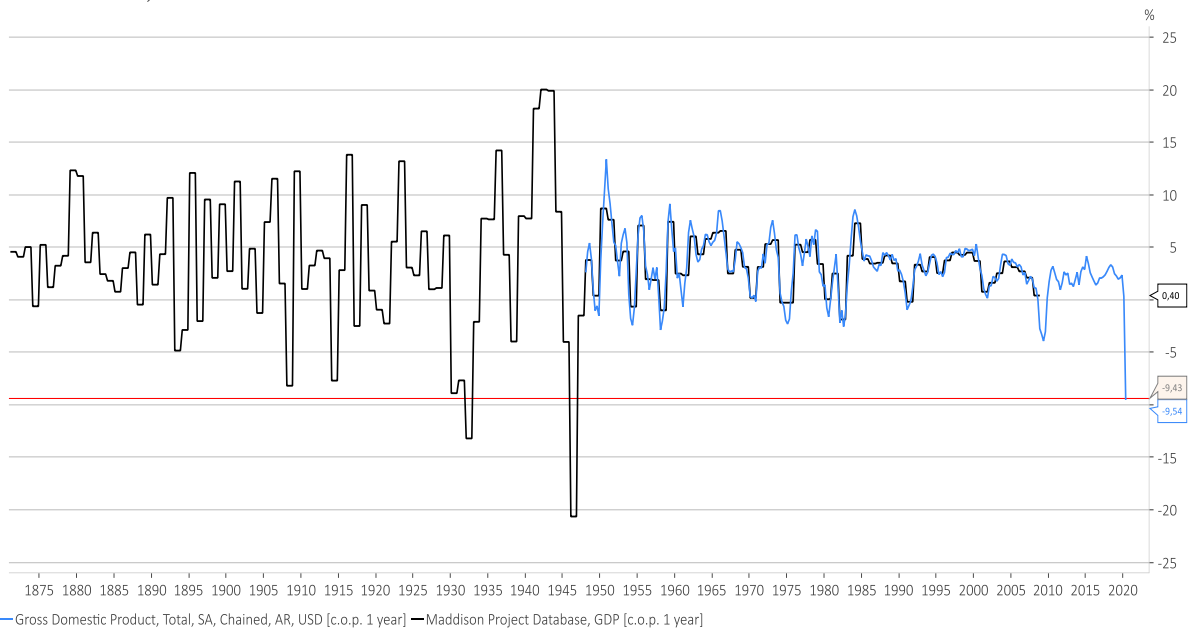
W piątek poznaliśmy dane na temat rocznej dynamiki produktu krajowego brutto w USA w II kw. Spadł on w stosunku do poziomu sprzed roku o 9,5 proc.:

**United States, Gross Domestic Product, Total, Constant Prices, SA, Chained, AR, USD [c.o.p. 1 year]**



Jeśli wykorzystać dane z Madisson Project Database, to odkryjemy, że roczna dynamika PKB w USA była w II kw. br. najniższa od 1946 roku kiedy to demilitaryzacja przemysłu USA po wygranej II Wojnie Światowej spowodowała jeszcze bardziej gwałtowne załamanie PKB w tym kraju. Drugim przypadkiem większego niż ostatnie załamania rocznej dynamiki PKB w USA było apogeum Wielkiej Recesji w USA w 1932 roku.

**United States, Constant Prices**



Piątek przyniósł odreagowanie czwartkowej silnej przeceny polskich akcji, ale to odreagowanie było w dużej mierze skoncentrowane na akcjach małych spółek. NCIndex po spadku o 15 proc. w czwartek wzrósł w piątek o 9,4 proc., zaś sWIG-80, który w czwartek spadł o 5,4 proc. rósł w piątek o 4,1 proc. Wraz z wzrostem kapitalizacji skala odbicia malała i WIG-20, który w czwartek zanotował największy od 21 kwietnia spadek o 3,4 proc., w piątek odbił się zaledwie od 0,2 proc.

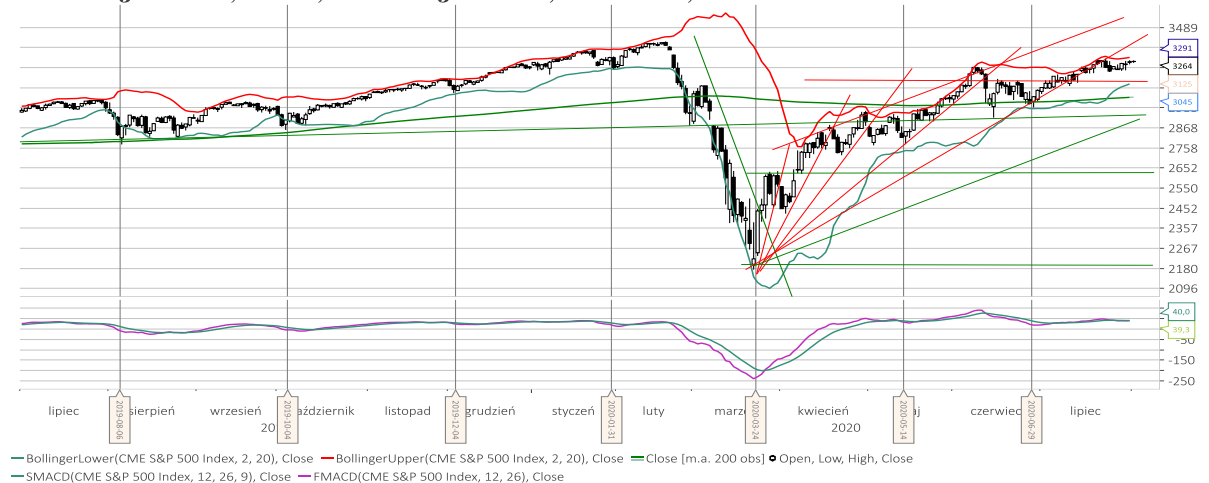
### WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 nie nadal utrzymywała się dziś rano w okolicach kilkumiesięcznych maksimów. W Azji przeważały jednak spadki (filipiński PSEi Index tracił 3,6 proc., indonezyjski JCI -2,5 proc.). Piątkowy spadek odreagowywał natomiast Nikkei 225 (+2,2 proc.), a także rosły indeksy giełd Chin kontynentalnych (+1,2-1,5 proc.).

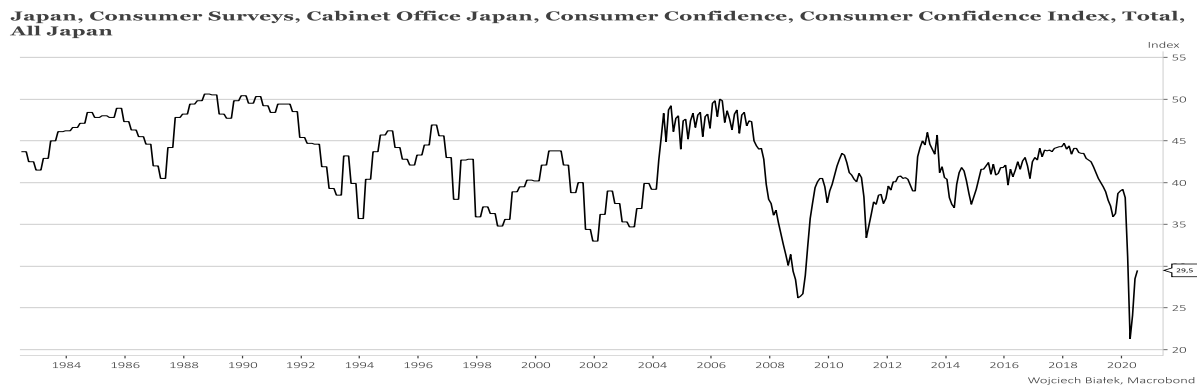
### CME S&P 500 Index, Future, CME S&P 500 Index, 1st Position, USD



Wojciech Białek, Macrobond

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

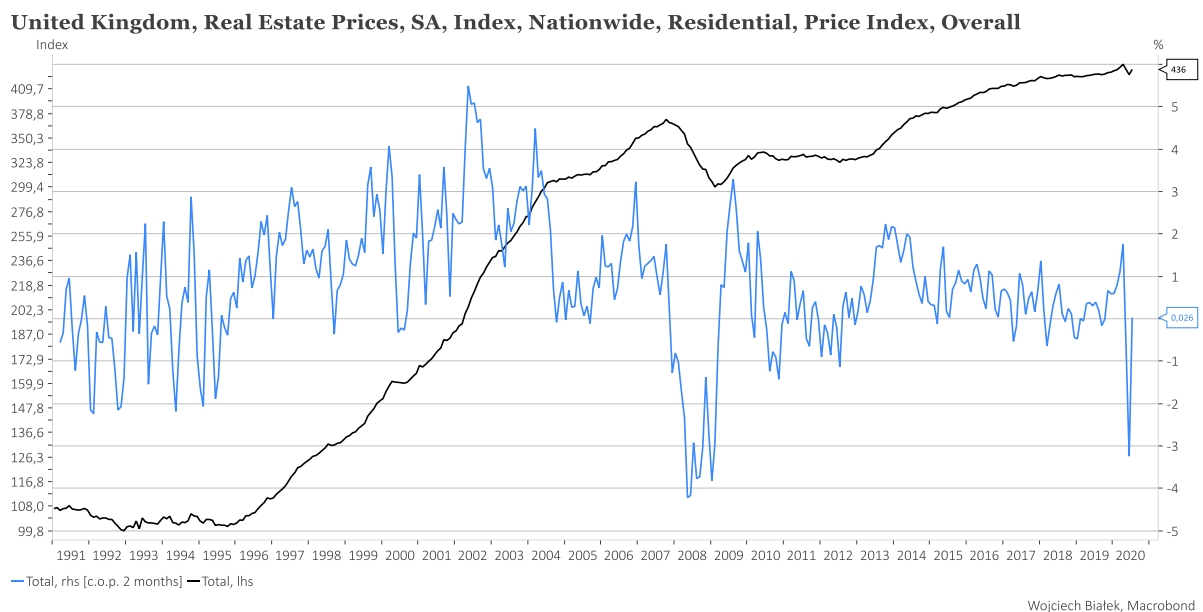
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w od piątku, można wspomnieć trzeci z rzędu wzrost wartości publikowanego przez Cabinet Office Japan wskaźnika zaufania konsumentów w Japonii w lipcu:



... 19 proc. spadek rocznej dynamiki PKB we Francji w II kw. br.:



... lipcowe odbicie w górę rocznej dynamiki indeksu cen nieruchomości w Wielkiej Brytanii (0 proc. r/r):



... spadek rocznej dynamiki CPI w Polsce w lipcu do 3,1 proc:

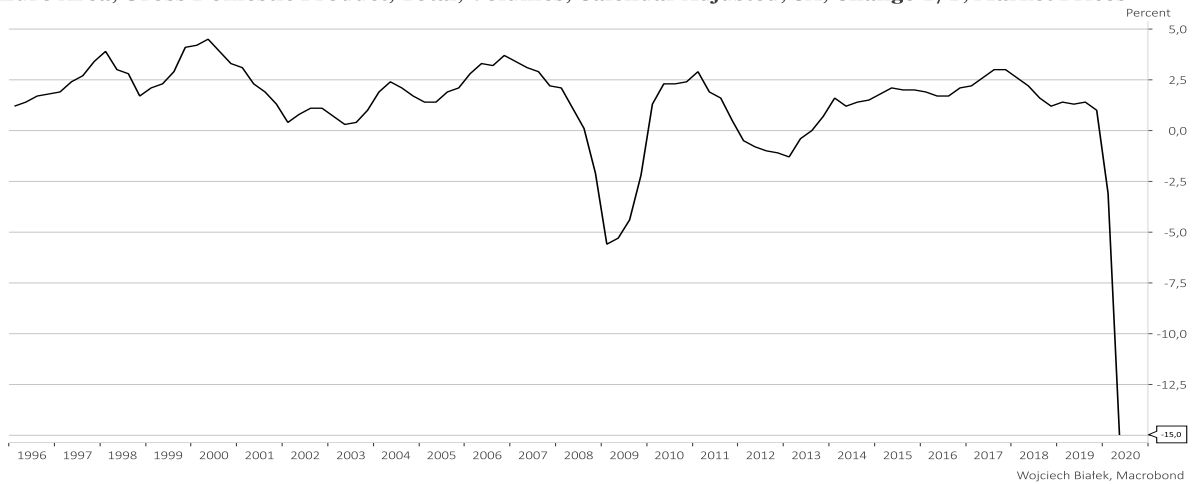
# Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

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



... 15 proc. spadek rocznej dynamiki PKB w strefie euro w II kw. br.:

**Euro Area, Gross Domestic Product, Total, Volumes, Calendar Adjusted, SA, Change Y/Y, Market Prices**



... oraz 4-ty z rzędu wzrost wartości publikowanego przez HALPIM wskaźnika PMI dla Węgier w lipcu:

**Hungary, Business Surveys, HALPIM, Purchasing Managers' Index, Total, SA**



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 stanowi publikację handlową i jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz.1231).*