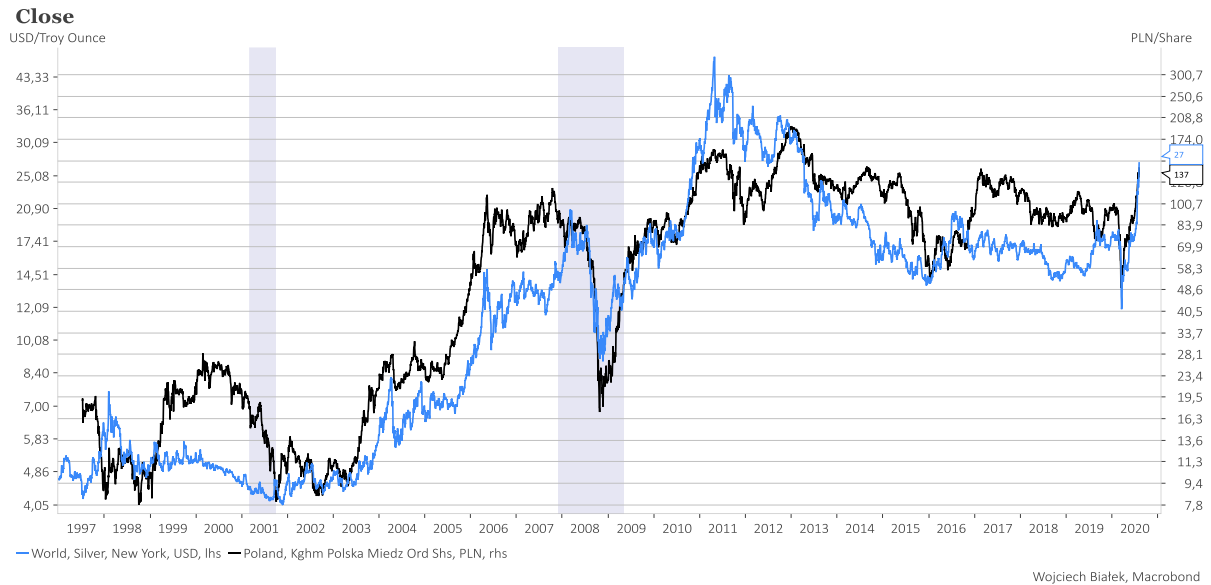
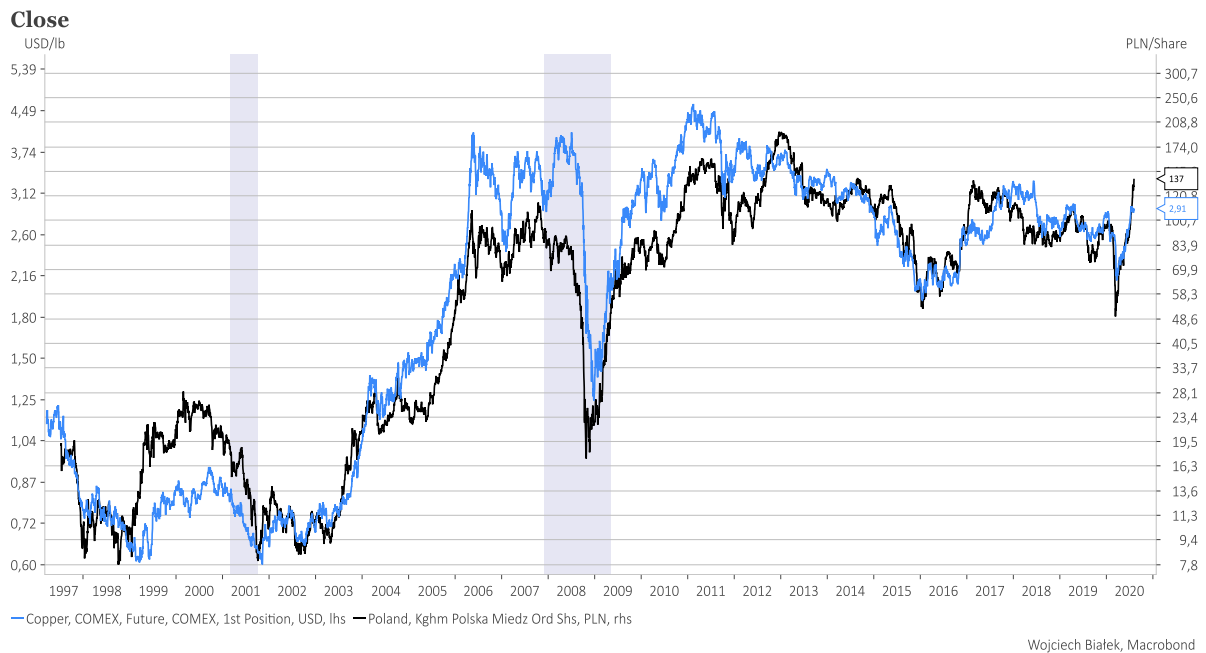


## Srebro najdroższe od 7 lat, KGHM najdroższy od 6 lat

W ostatnich dniach cen srebra na rynkach towarowych wyszła po wzroście o ponad 100 proc. w porównaniu do poziomu marcowego dołka na najwyższy poziom od 7 lat. Można to jakoś wiązać z ostatnim zachowaniem kursu KGHM, który obecnie plasuje się na trzecim miejscu w rankingu największych producentów srebra na świecie (po meksykański Fresnillo i brytyjsko-szwajcarskim Glencore). Kurs akcji KGHM wzrósł wczoraj do 137 zł, a więc do poziomu jedynie o 1 zł niższego niż szczyt z sierpnia 2014.



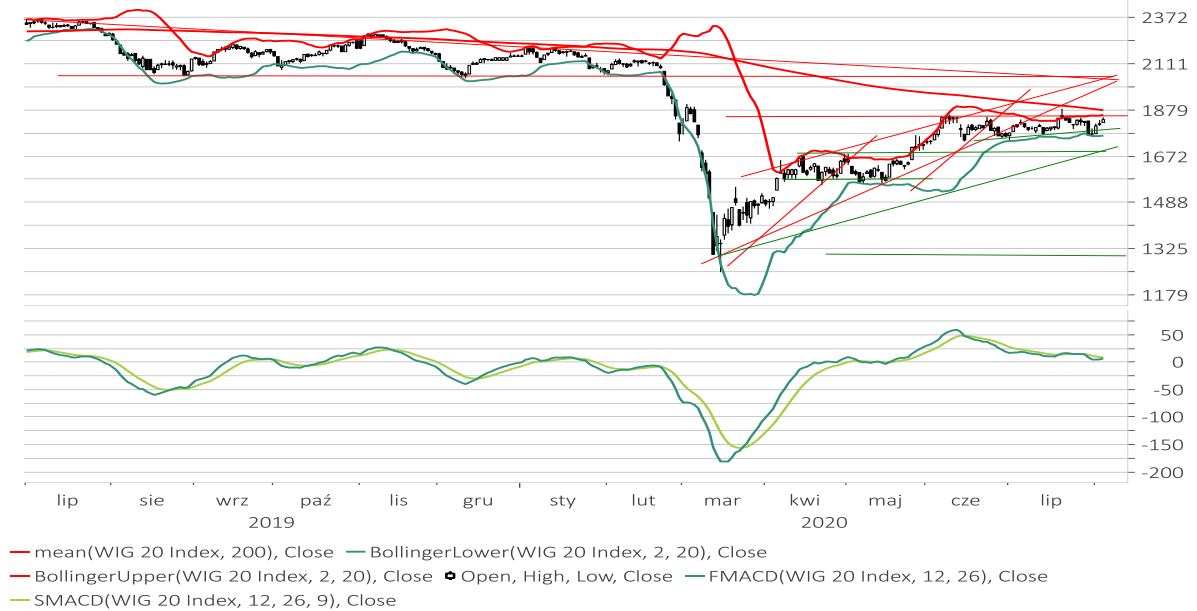
Oczywiście ważniejszym dla KGHM produktem jest miedź (współczynnik korelacji pomiędzy kursem KGHM a ceną miedzi w okresie minionych 23 lat to 0,906 wobec 0,887 dla ceny srebra) i tu na razie kurs KGHM wyraźnie wyprzedza zachowanie dolarowej ceny tego surowca.



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

Na wczorajszej sesji wzrosły wszystkie główne indeksy polskiego rynku akcji za wyjątkiem NCIndex (-0,4 proc.). WIG-20 zyskał 0,4 proc. i znalazł się ponownie w środku strefy trwającej od 2 miesięcy konsolidacji. Wśród indeksów sektorowych nowe przynajmniej rocznej maksima ustanawiały wczoraj WIG-BUDOW i WIB-LEKI.

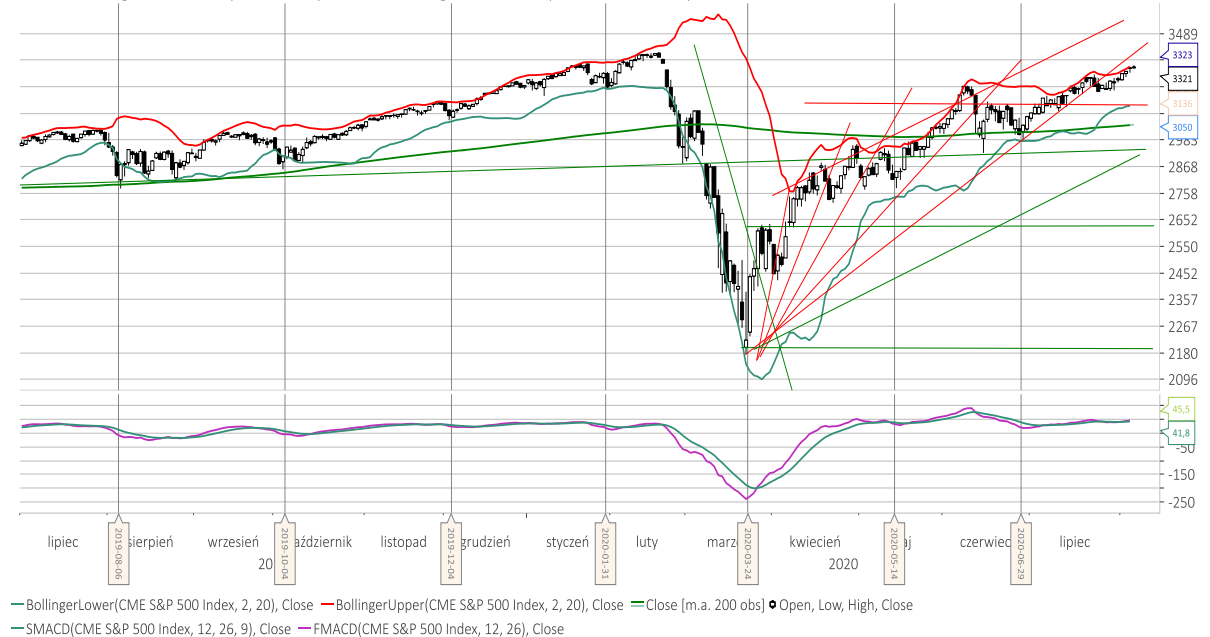
### WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 kontynuowała pełzanie w górę powoli zbliżając się do poziomu przedkoronawirusowego szczytu z lutego. W Azji dziś rano koreański Kospi kontynuował ustanawianie najwyższy od 2018 roku poziomów (+1,1 proc.). Generalnie w Azji przeważały dziś rano wzrosty indeksów, ale spadki dotknęły indeksów giełd chińskich (od -0,5 do -1,3 proc.) oraz japońskiego Nikkei 225 (-0,5 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.

Kurs akcji spółki PGO (C/Z 6,2, C/WK 0,4, kapitalizacja 112 mln zł) będącej podmiotem dominującym grupy kapitałowej, która należy do grona największych w Polsce producentów odlewów ze stopów żelaza, przede wszystkim odlewów żeliwnych i stalowych odbił się w marcu od swego historycznego minimum z 2011 roku i od tamtej pory porusza się w obrębie średnioterminowego trendu wzrostowego obecnie zmagając się z opadającą średnią 200-sesyjną.

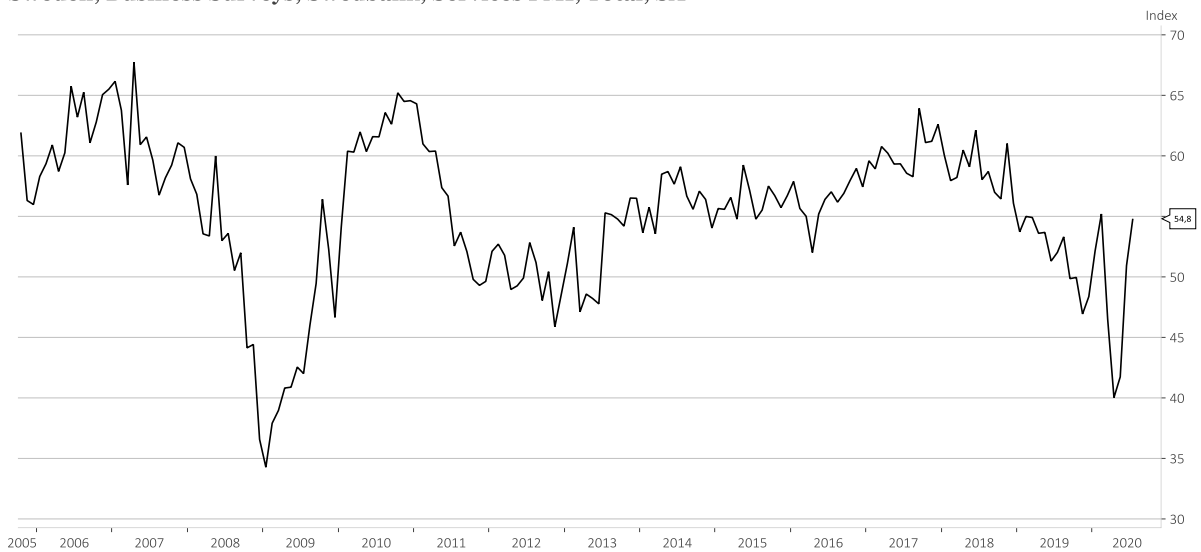
### Poland, Pgo Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć lipcowy trzeci z rzędu wzrost wartości publikowanego przez Swedbank wskaźnika PMI dla sektora usług w Szwecji:

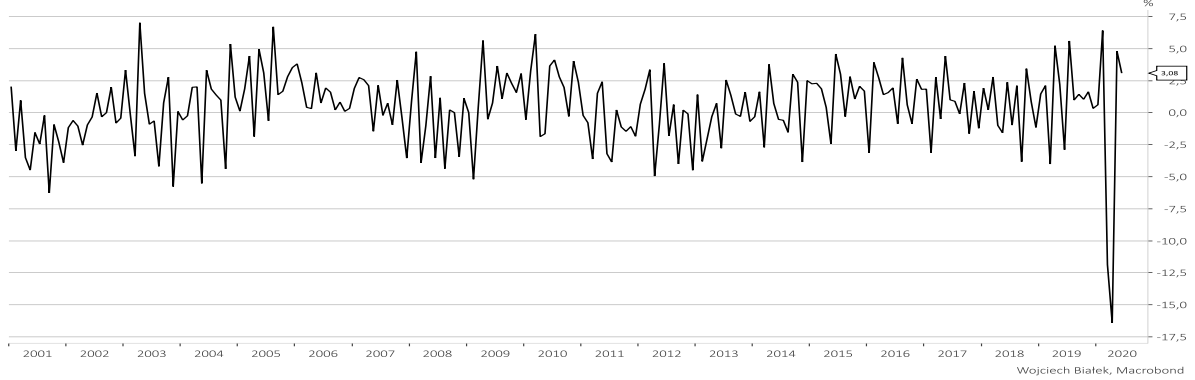
### Sweden, Business Surveys, Swedbank, Services PMI, Total, SA



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

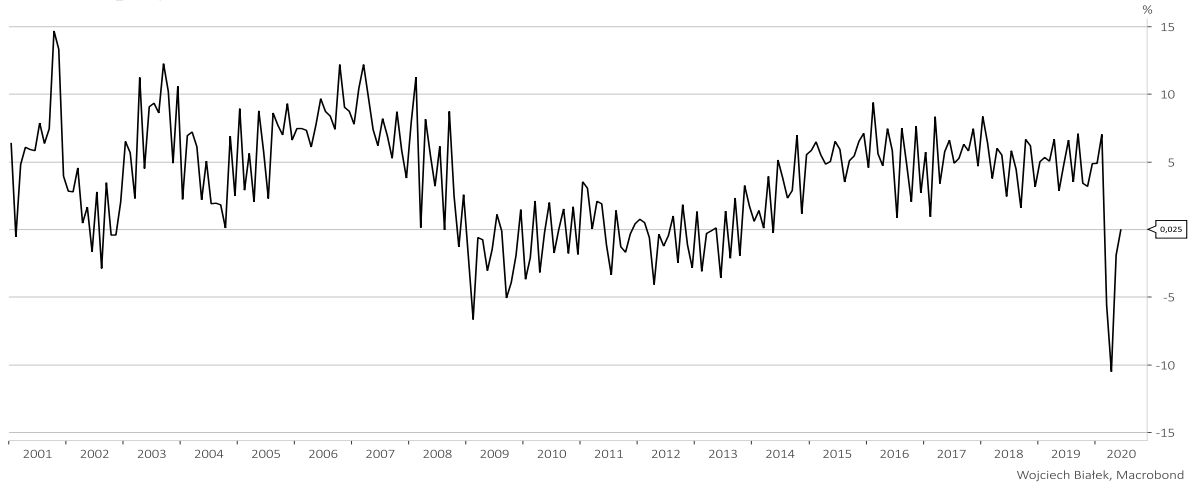
... +3,1 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej (za wyjątkiem samochodów) w Austrii w czerwcu:

**Austria, Domestic Trade, Retail Trade, Turnover, Total, Excluding Trade in Motor Vehicles, Constant Prices, Index [c.o.p. 1 year]**



... wzrost rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w Czechach w czerwcu do poziomu 0 proc.:

**Czech Republic, Domestic Trade, Retail Trade, Including Retail Sale of Automotive Fuel, Constant Prices, Index [c.o.p. 1 year]**



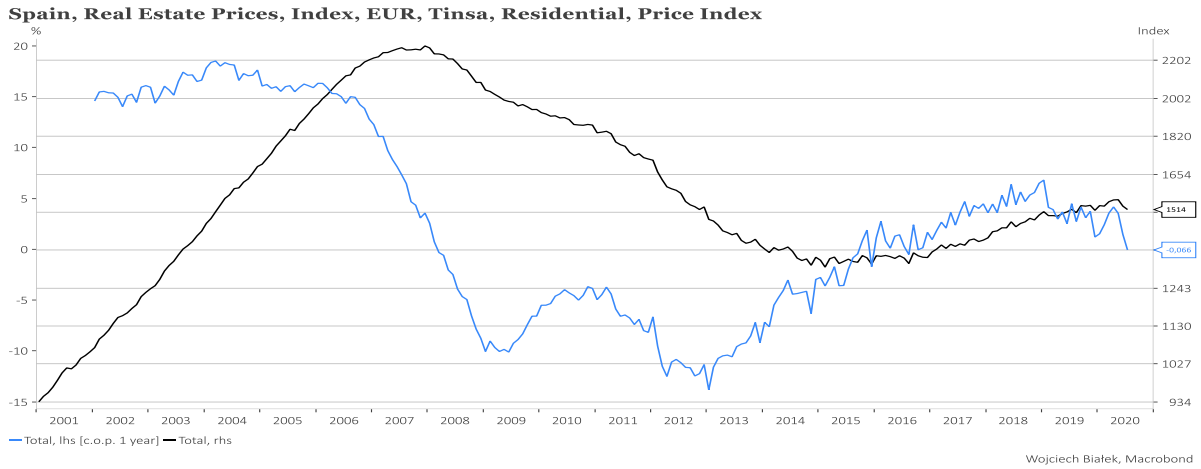
... -1,6 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej na Słowacji w czerwcu:

**Slovakia, Domestic Trade, Retail Trade, Turnover, Total, Constant Prices, CPPY=100, Index**

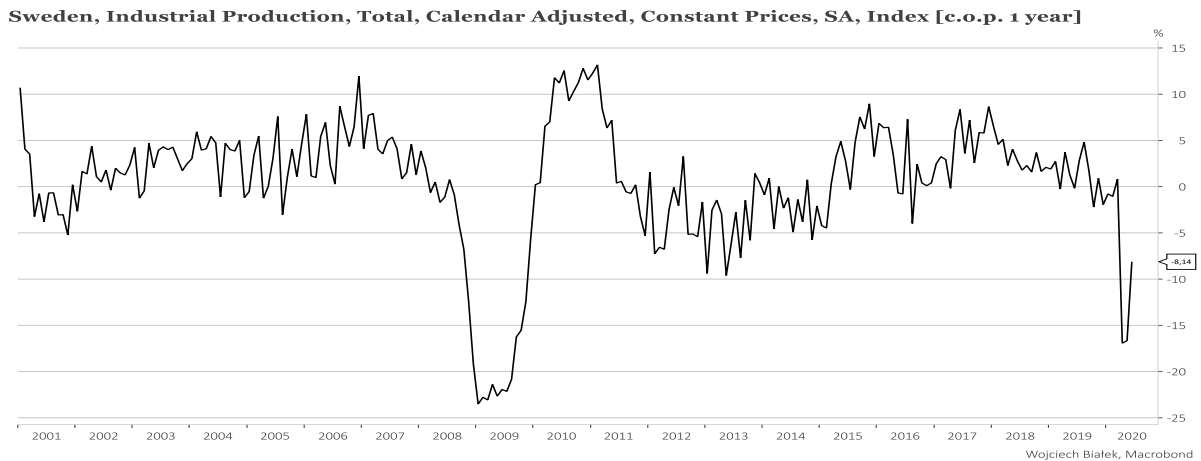


## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

... spadek rocznej dynamiki publikowanego przez Tinsa indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Hiszpanii do najniższego poziomu od 4 lat w lipcu:



... -8,1 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Szwecji w czerwcu:



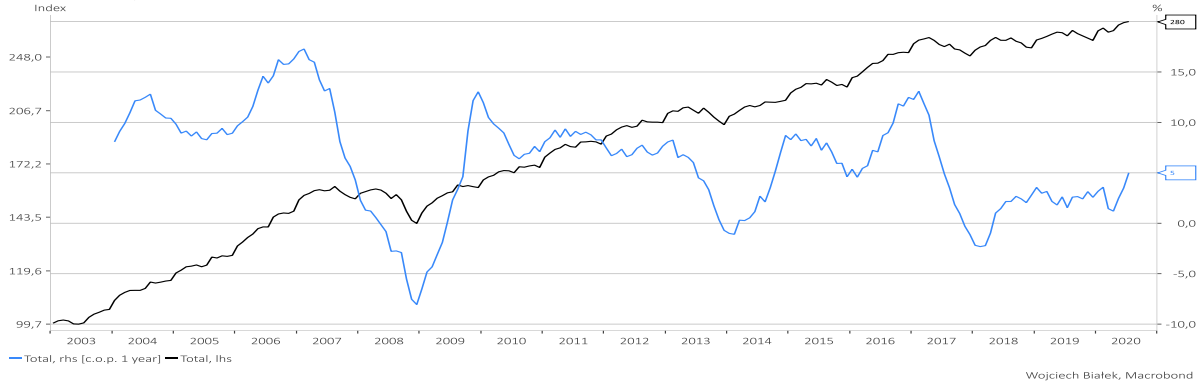
... +1,5 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w strefie euro w czerwcu:



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

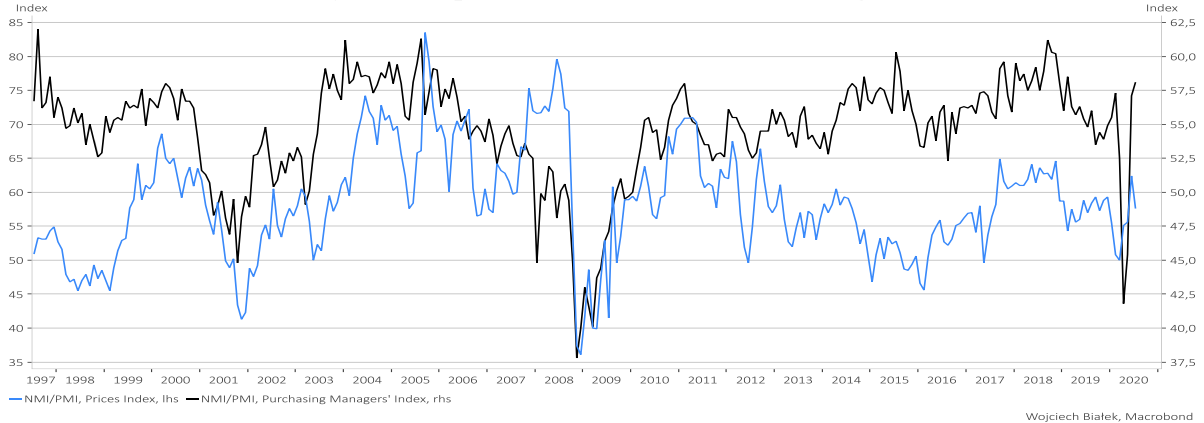
... nowy historyczny rekord publikowanego przez Eiendom Norge indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Norwegii w lipcu (+5 proc. r/r):

**Norway, Real Estate Prices, All Residential Buildings, Index, Real Estate Norway (Eiendom Norge), Residential, Price Index**



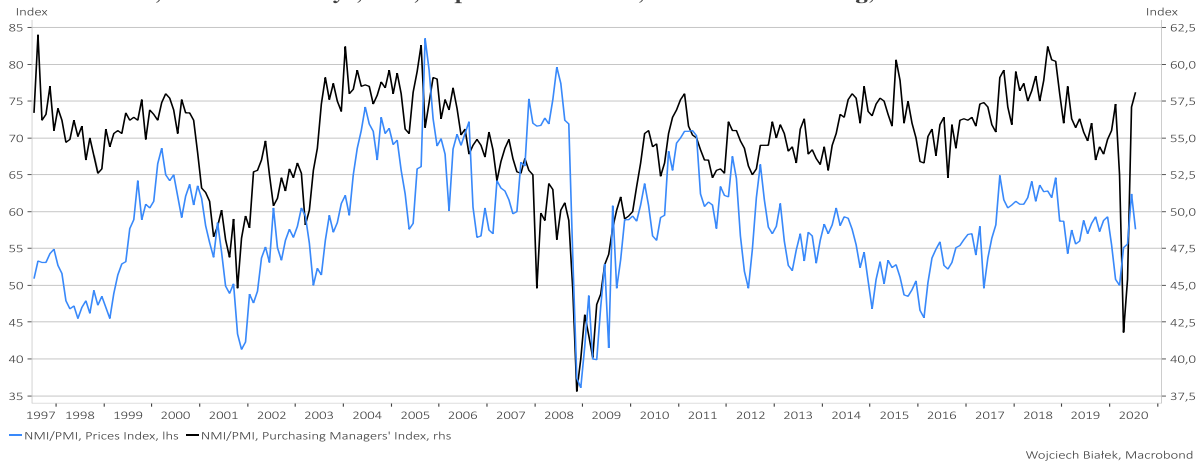
... lipcowy wzrost wartości ISM Non-Manufacturing w USA do najwyższego poziomu od 17 miesięcy przy równoczesnym spadku wartości ISM Non-Manufacturing Prices:

**United States, Business Surveys, ISM, Report on Business, Non-Manufacturing, SA**



... oraz -16,2 proc. roczną dynamikę PKB na Filipinach w II kw. br.:

**United States, Business Surveys, ISM, Report on Business, Non-Manufacturing, 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).*