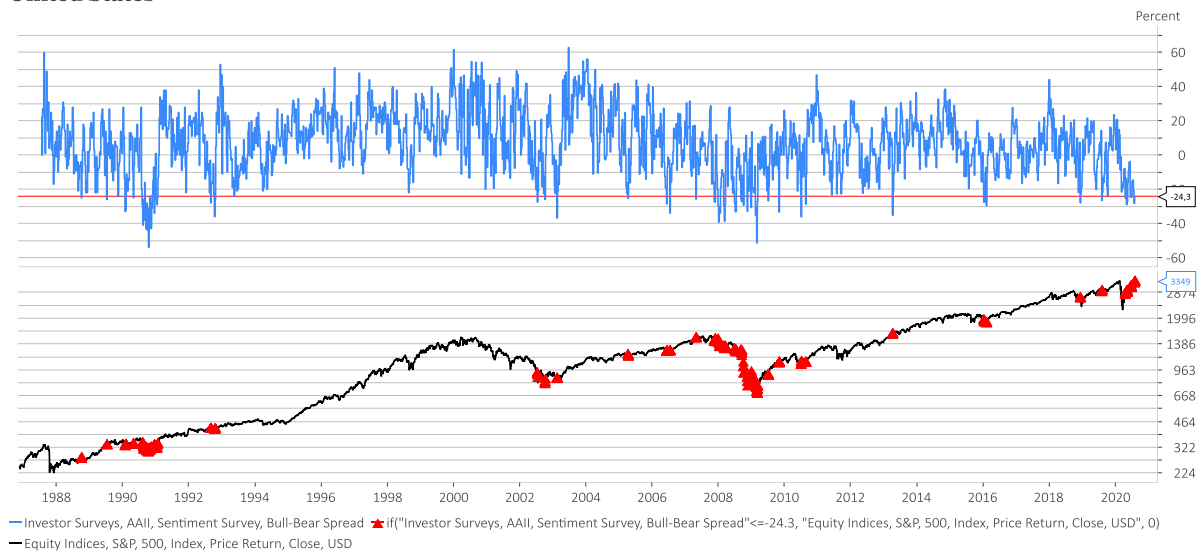


AII nadal nisko, INI SII nadal wysoko

Nadal utrzymuje się nietypowa rozbieżność pomiędzy nastrojami amerykańskich inwestorów indywidualnych (sondaż AII) na sentymentem polskich inwestorów indywidualnych (sondaż INI SII). Ci pierwsi nadal pozostają relatywnie pesymistyczni (saldo "byków" i "niedźwiedzi" równie -24,3 pkt. proc.), chociaż oczywiście taki poziom relatywnego pesymizmu zdarzał się w przeszłości dosyć często.

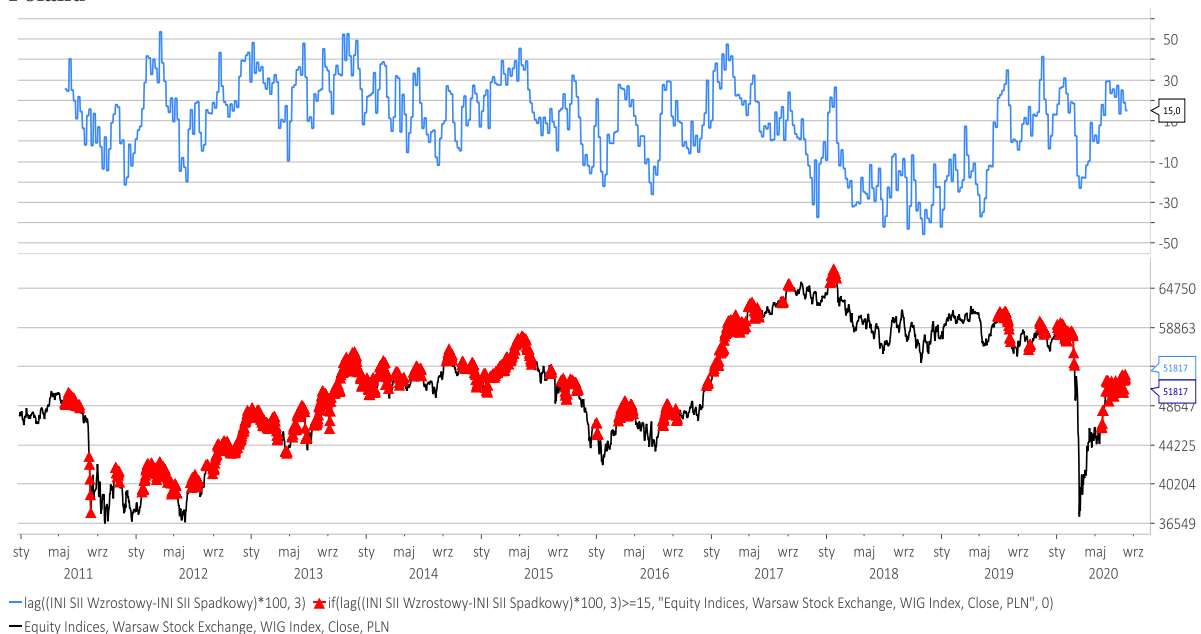
United States



Wojciech Białek, Macrobond

Równocześnie sentyment polskich inwestorów indywidualnych nadal pozostaje pozytywny (saldo "byków" i "niedźwiedzi" równe +15 pkt. proc.). To również oczywiście jest poziom sentymentu, który w przeszłości był osiągnięty bardzo często.

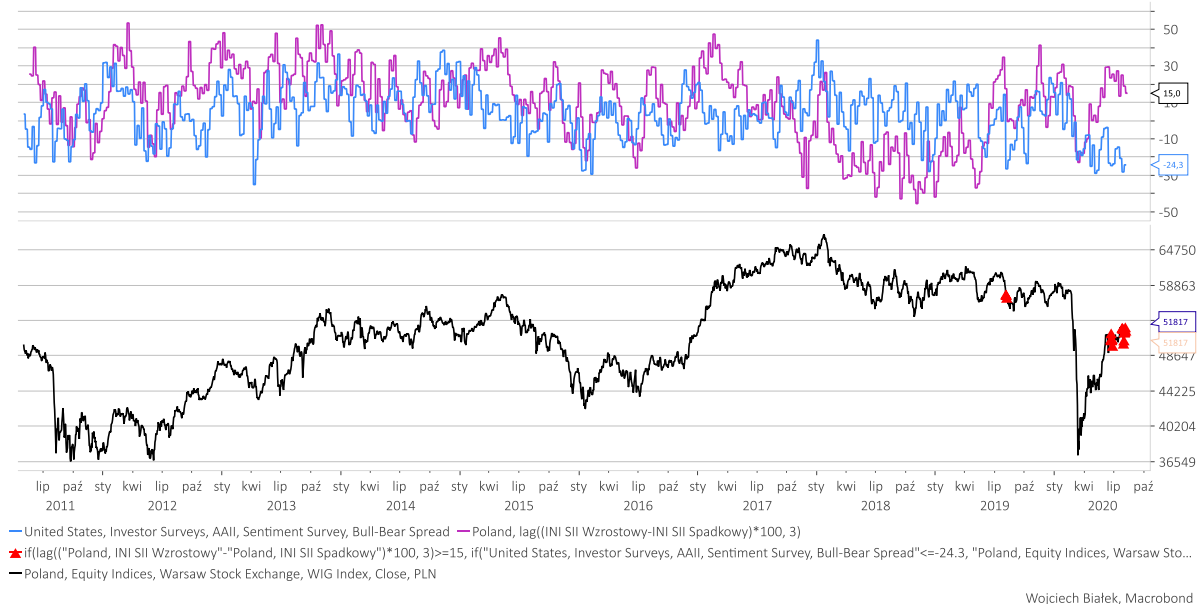
Poland



Wojciech Białek, Macrobond

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

To co jest niezwykle to to, że w przeszłości bardzo rzadko oba warunki - saldo AAI $\leq -24,3$ pkt. proc. i saldo INI SII ≥ 15 pkt. proc. - były spełniane równocześnie. Pomijając ostatni okres w dalszej przeszłości zdarzyło się to tak naprawdę tylko raz w pierwszej dekadzie sierpnia 2019. Jak widać na poniższym obrazku nie bardzo coś z tego wynika, bo z takim sygnałem z pierwszej dekady sierpnia 2019 WIG pozostawał w trendzie bocznym przez następne 5 miesięcy. Trudno powiedzieć, czy na podstawie takiej pojedynczej analogii można wyciągać jakieś poważniejsze wnioski.



WIG-20 od 2 miesięcy przebywa w obrębie relatywnie wąskiego trendu bocznego tuż poniżej poziomu opadającej średniej 200-sesyjnej. Wczoraj spadł o 0,8 proc. Traciły również wszystkie inne główne indeksy GPW. Nowe przynajmniej roczne maksima ustanawiały natomiast WIG-BUDOW, WIG-GORNIC oraz WIG-INFO.

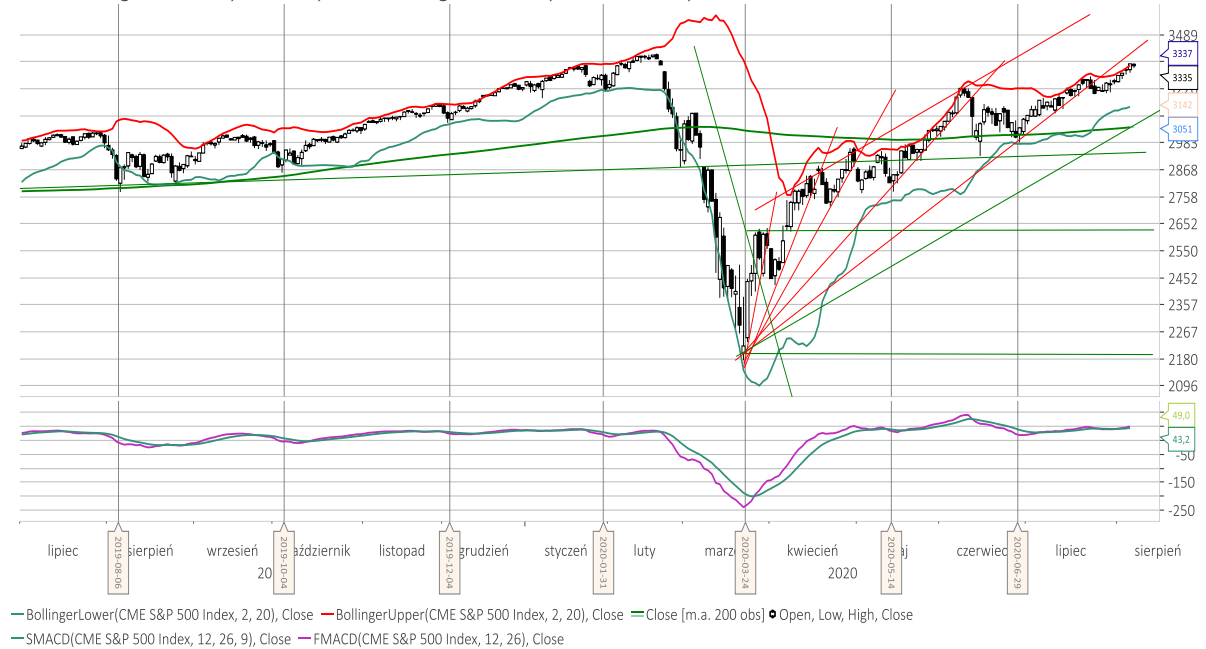
WIG-20



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

Cena kontraktów na S&P 500 nadal pełzła w górę wczoraj zbliżając się powoli do lutego szczytu, chociaż dziś rano spadała lekko (-0,2 proc.). W Azji dziś jedynym indeksem, który rósł i w dodatku ustanawiał przynajmniej roczne maksimum był koreański KOSPI (+0,4 proc.). Wszystkie pozostałe główne indeksy traciły na wartości, a najbardziej Hang Seng (-1,7 proc.).

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



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs spółki ONE (inna nazwa to Polski Operator Energetyczny; C/Z 0,1, C/WK 0,23, kapitalizacja 3,28 mln zł), która jest niezależnym operatorem działającym na rynku energii i gazu, przełamał w czerwcu 6-letnią linię oporu trendu spadkowego i przebywa w obrębie kanału rozpoczętego w styczniu br. krótkoterminowego trendu wzrostowego.

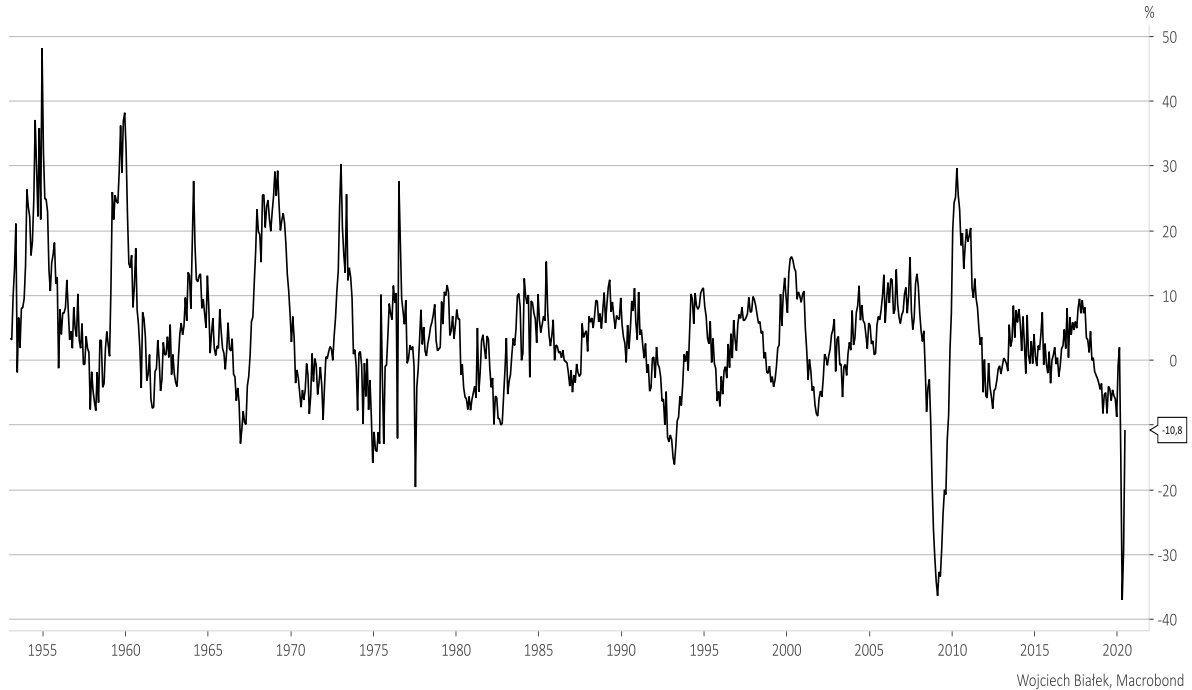
Poland, One Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

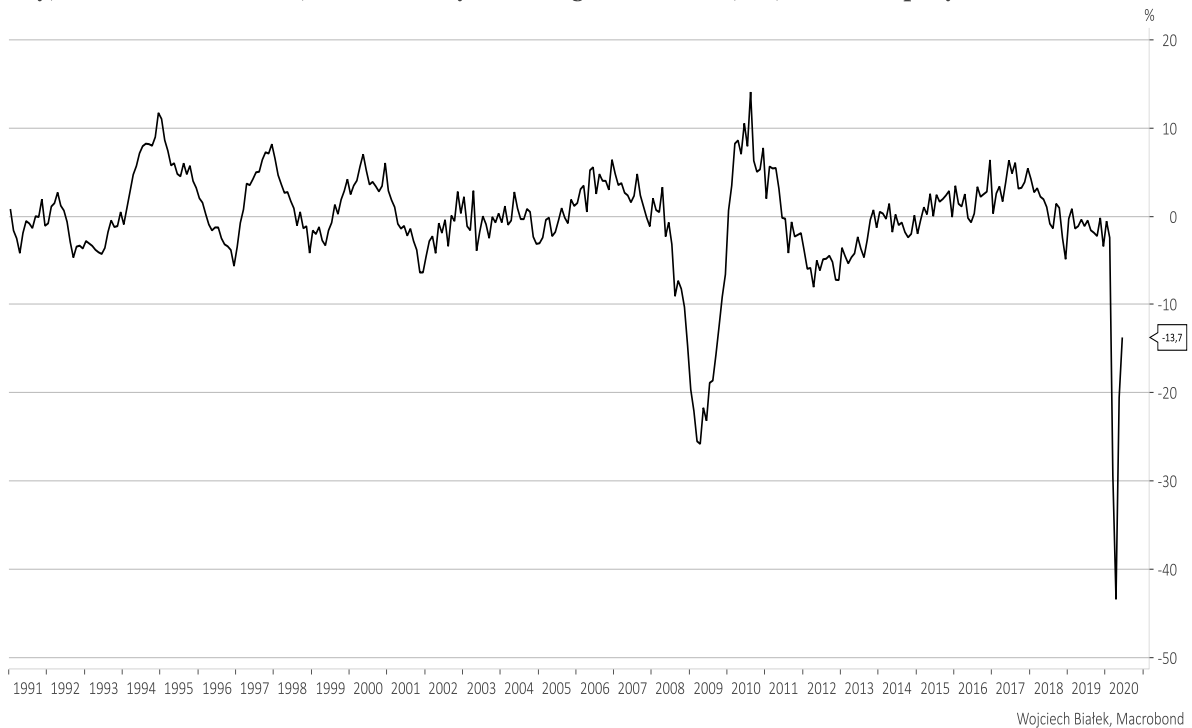
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć drugi z rzędu wzrost rocznej dynamiki wartości nowych zamówień w niemieckim przemyśle w czerwcu (-10,8 proc. r/r):

Germany, New Orders, Manufacturing, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), Constant Prices, SA (X13 JDemetra+), Index [c.o.p. 1 year]



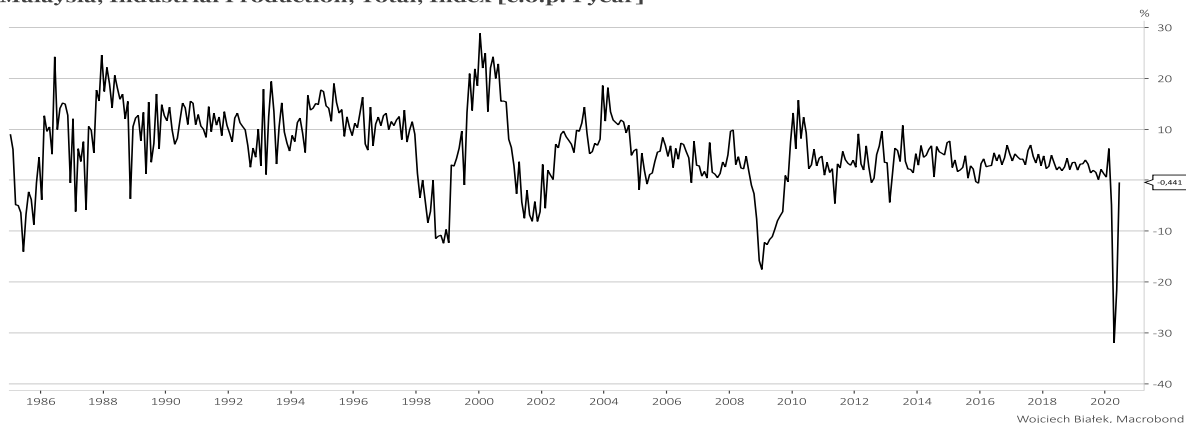
... drugi z rzędu wzrost rocznej dynamiki produkcji przemysłowej we Włoszech w czerwcu (-13,7 proc.):

Italy, Industrial Production, Total Industry Excluding Construction, SA, Index [c.o.p. 1 year]



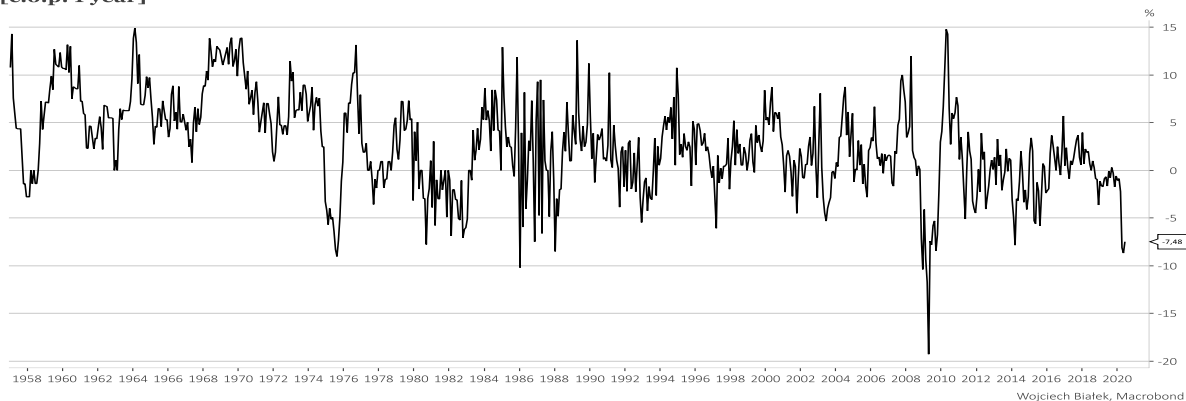
... drugi z rzędu wzrost rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w Malezji w czerwcu (-0,4 proc. r/r):

Malaysia, Industrial Production, Total, Index [c.o.p. 1 year]



... -0,75 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Holandii w czerwcu:

Netherlands, Industrial Production, Seasonally Adjusted Production, Excluding Construction, SA, Index [c.o.p. 1 year]



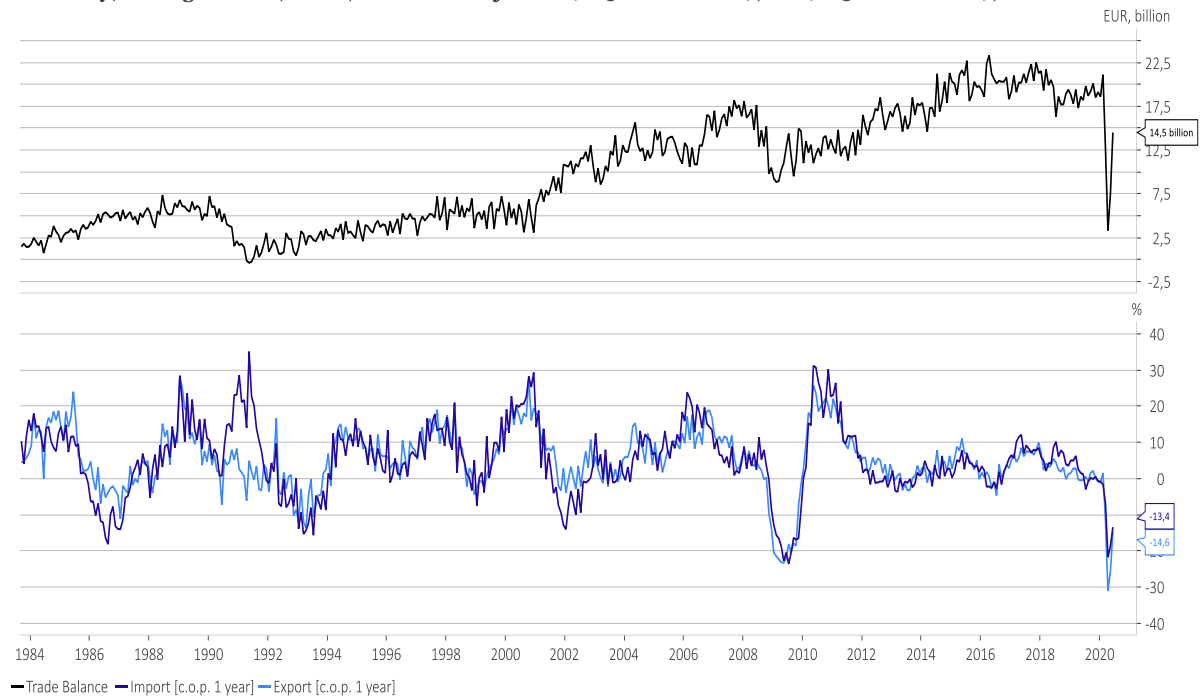
... lekki wzrost wysokości nadwyżki bilansu płatniczego Niemiec w maju:

Germany, Current Account, Total, Balance, Calendar Adjusted, SA, EUR



... drugi z rzędu wzrost wielkości nadwyżki w handlu zagranicznym Niemiec w czerwcu:

Germany, Foreign Trade, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), SA (X13 JDemetra+), EUR



Wojciech Białek, Macrobond

... oraz drugi z rzędu wzrost rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w Niemczech w czerwcu (-11,5 proc.):

Germany, Industrial Production, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), Constant Prices, SA (X13 JDemetra+), Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek, Macrobond

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).