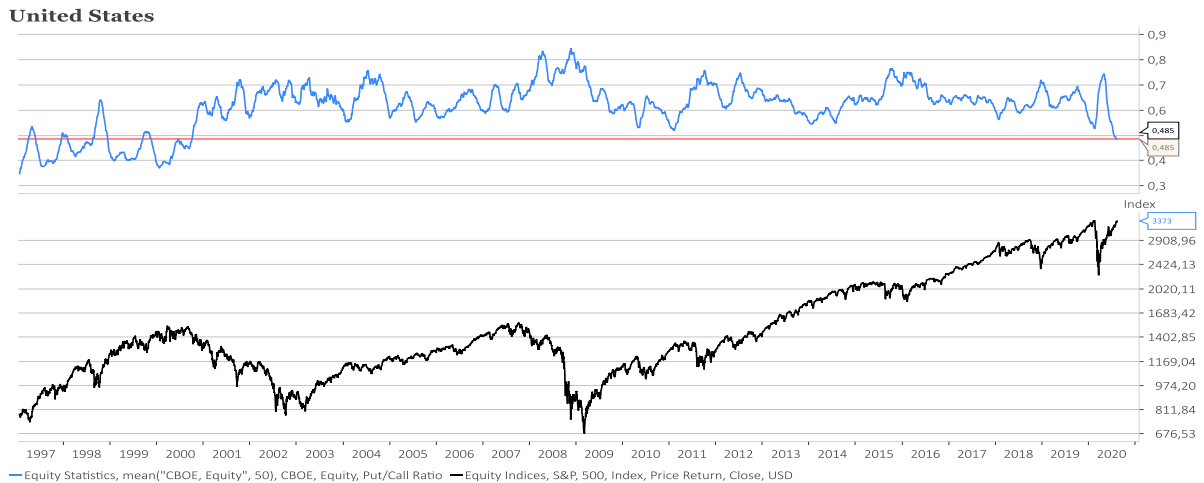


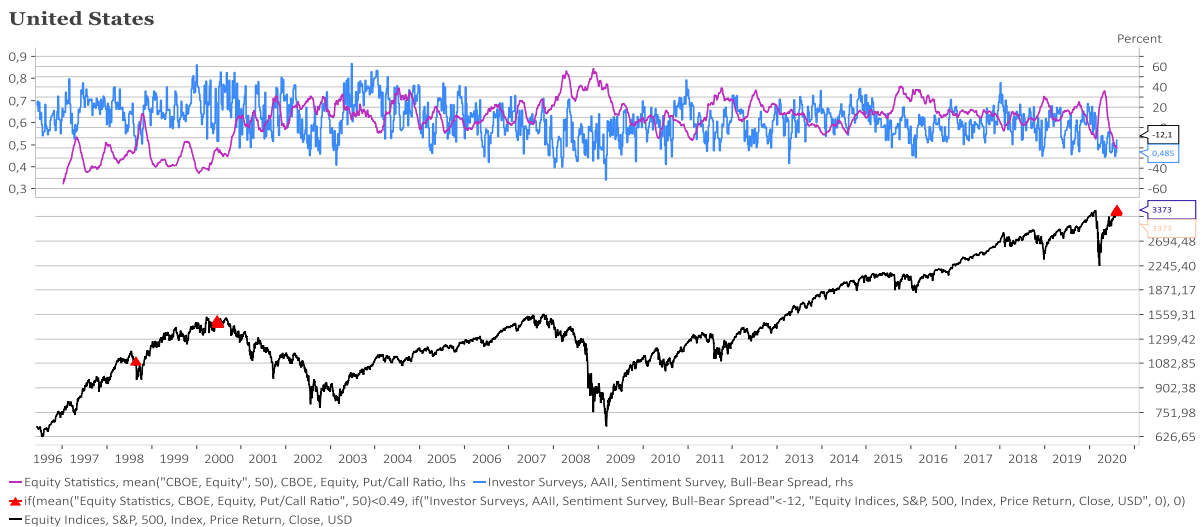
50-sesyjna średnia z akcyjnego Put/Call Ratio na CBOE najniższa od 20 lat

Nadal utrzymuje się niecodzienna sytuacja na amerykańskim rynku akcyjnych opcji. Na CBOE 50-sesyjna średnia z akcyjnego Put/Call Ratio osiągnęła najniższy poziom od 20 lat. Innymi słowy relacja wolumenu handlu opcjami "put" (na spadek cen akcji) do wolumenu opcjami "call" (na wzrost cen akcji) była w okresie od początku czerwca do teraz średnio najniższa od 2000 roku. Brzmi to groźnie, ale należy pamiętać, że tak niskie wartości tego wskaźnika pojawiały się od 1997 roku (od kiedy te dane są dostępne) do 2000 roku, a w latach 1997-2000 ceny akcji w USA silnie rosły.



Wojciech Białek, Macrobond

Równocześnie jednak sentyment indywidualnych inwestorów w USA mierzony przez saldo "byków" i "niedźwiedzi" w sondażu AAII nadal ma wartości ujemne (-12,1 pkt. proc.). W przeszłości można znaleźć tylko dwa historyczne epizody, w których - tak jak obecnie - 50-sesyjna średnia z akcyjnego Put/Call Ratio na CBOE była niższa niż 0,49, zaś saldo AAII było niższe niż -12 pkt. proc. Takie sygnały pojawiły się pod koniec sierpnia 1998 (w okolicach ówczesnego bankructwa Rosji) oraz w czerwcu 2000 (już po początku krachu na rynku Nasdaq, ale ciągle na ponad 2 miesiące przed wtórnym szczytem S&P 500 z 1 września 2000).

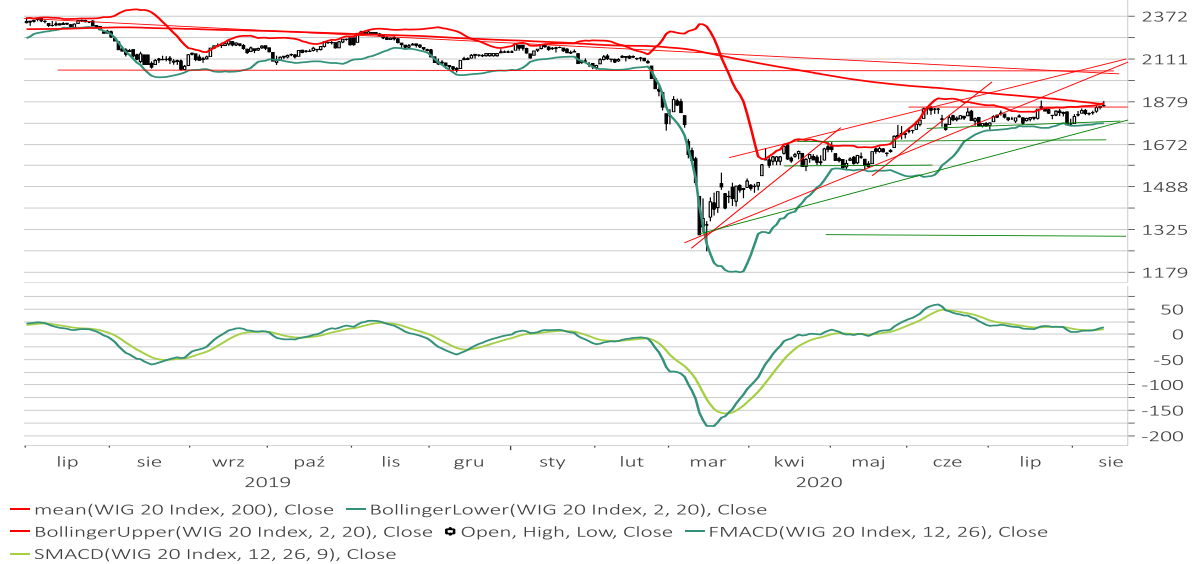


Wojciech Białek, Macrobond

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

Wczorajsza sesja na WIG-20 bardzo przypominała tą z 21 lipca: indeks próbował przełamać kluczowy poziom oporu i z początku szło mu nieźle, ale w drugiej połowie sesji kluczowa strefa oporu wyznaczana przez lokalne szczyty z ostatnich ponad 2 miesięcy, opadającą średnią 200-sesyjną oraz górne ograniczenie wstęgi Bollingera zdusiło tą zwyżkę redukując dzienny wzrost indeksu do 0,13 proc. Nie zmienia to faktu, że wczoraj wzrosły wszystkie główne indeksy warszawskiej giełdy (najsilniej bo o 3,9 proc. próbujący odzyskać równowagę NCIndex).

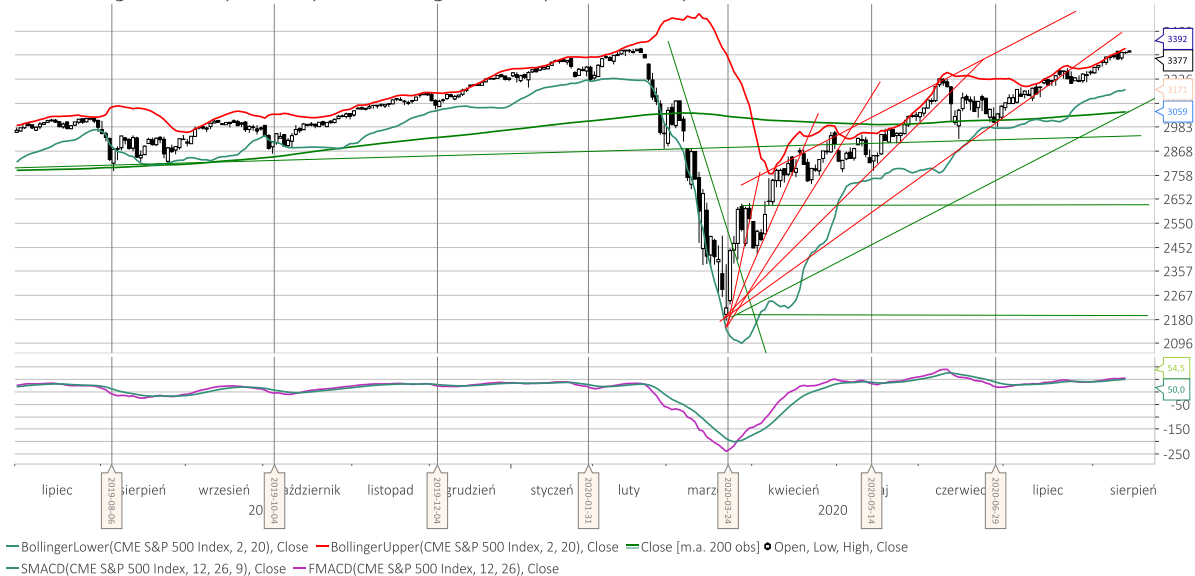
WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 kontynuowała w nużący sposób pełzanie w kierunku poziomu lutego historycznego szczytu, do którego brakowało już bardzo niewiele. W Azji - jak często ostatnio - brakowało wyraźnej tendencji. W przeciwieństwie do ostatnich sesji Kospi nie ustanowił nowego 2-letniego maksimum (-1,3 proc.), a najsilniejszy wzrost zanotował australijski All Ordinaries (-0,6 proc.).

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

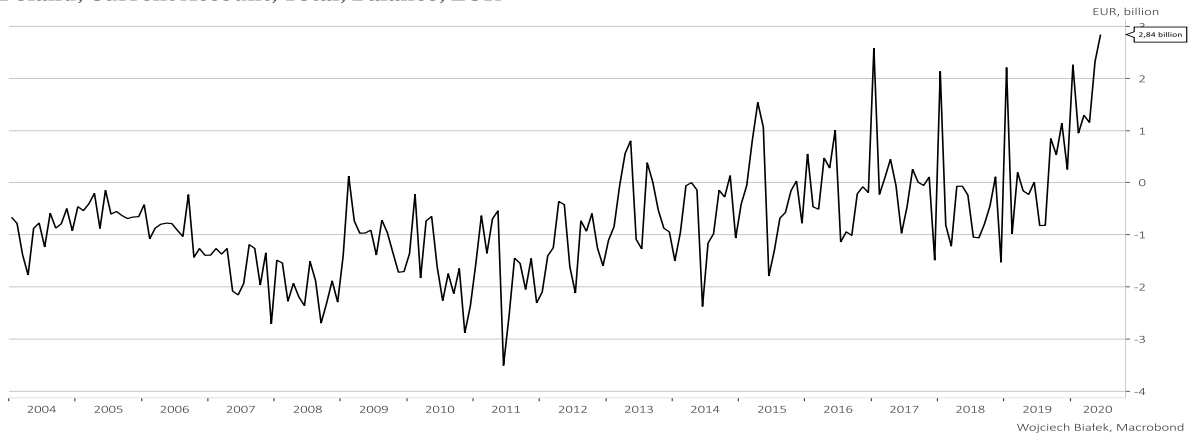


Wojciech Białek, Macrobond

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

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć rekordową wartość nadwyżki obrotów bieżących Polski w czerwcu (+2, mld euro):

Poland, Current Account, Total, Balance, EUR



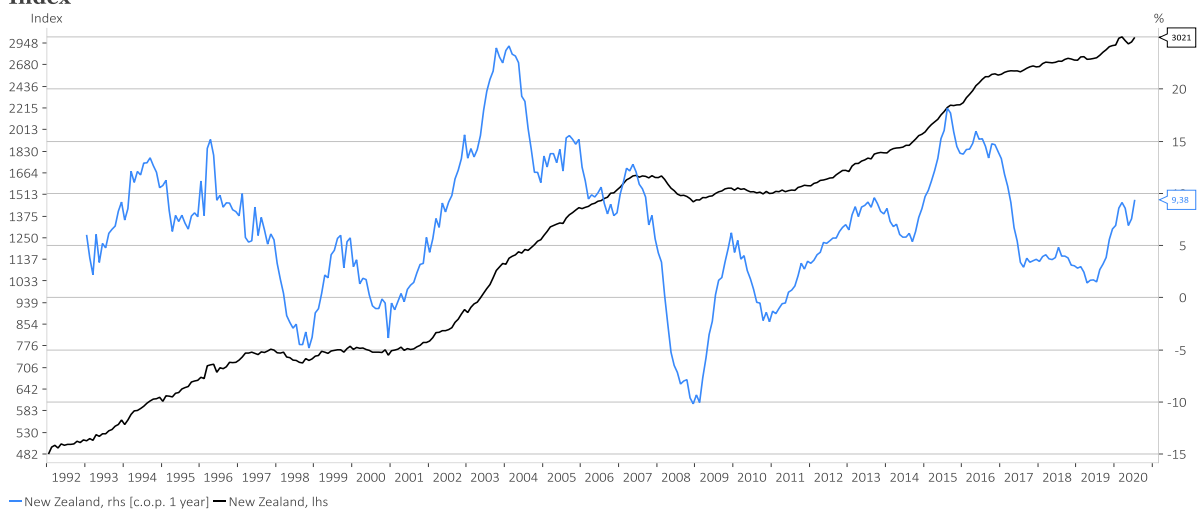
... historyczny rekord wartości oficjalnych aktywów rezerwowych Rosji (601 mld USD):

Russia, International Reserves, Official Reserve Assets, Total, USD



... 9,4 proc. roczną dynamikę publikowanego przez REINZ indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Nowej Zelandii w lipcu:

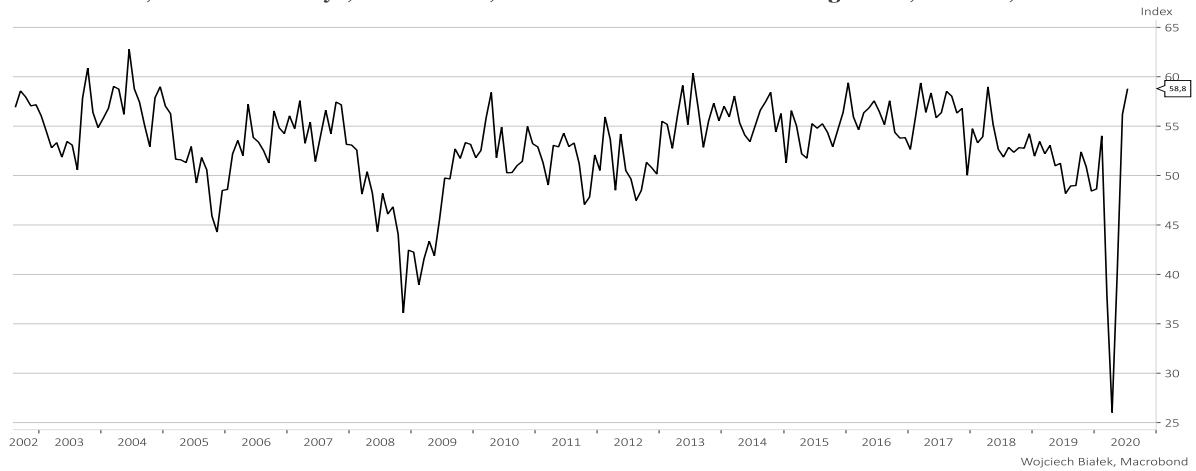
New Zealand, Real Estate Prices, Index, Real Estate Institute of New Zealand (REINZ), Residential, Price Index



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

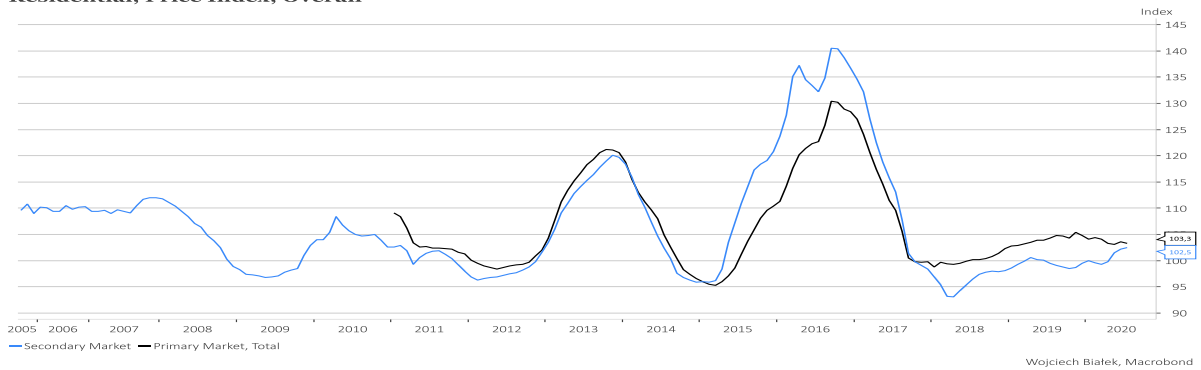
... wzrost do najwyższego poziomu od ponad 2 lat wartości publikowanego przez BusinessNZ wskaźnika koniunktury w przemyśle Nowej Zelandii w lipcu:

New Zealand, Business Surveys, BusinessNZ, Performance of Manufacturing Index, General, SA



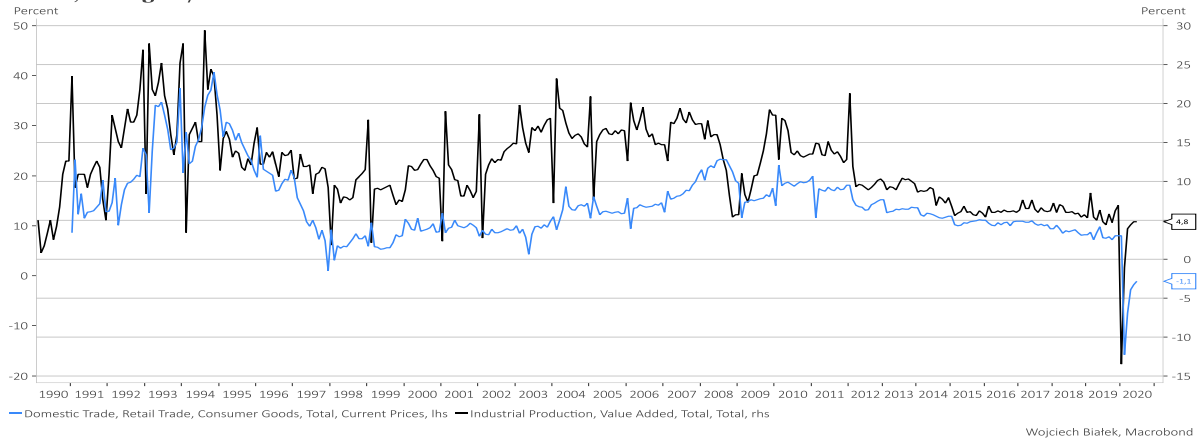
... dane na temat rocznej dynamiki indeksów cen nieruchomości na rynku pierwotnym i wtórnych w Pekinie w lipcu:

China, Real Estate Prices, Commercialized Residential Buildings, Beijing, CPPY=100, Index, NBS, Residential, Price Index, Overall



... oraz dane na temat rocznej dynamiki produkcji przemysłowej (+4,8 proc.) oraz sprzedaży detalicznej (-1,1 proc.) w Chinach w lipcu:

China, Change Y/Y



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 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 jakiejkolwiek 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).