

## FED chce inflacji

Występując w czwartek na dorocznej - finansowanym od 1978 roku przez oddział FED w Kansas i organizowanym od 1981 roku w Jackson Hole - Jackson Hole Economic Symposium przewodniczący Rezerwy Federalnej Jerome Powell ogłosił ważną zmianę zasad prowadzenia polityki pieniężnej przez FED. Zgodnie z tą deklaracją FED od tej pory gotów jest na pozwolenie inflacji na przebywanie powyżej poziomu 2 proc. r/r przez dłuższy czas, zanim amerykański bank centralny przystąpi do działań zmierzających do schłodzenia tempa wzrostu cen w gospodarce.

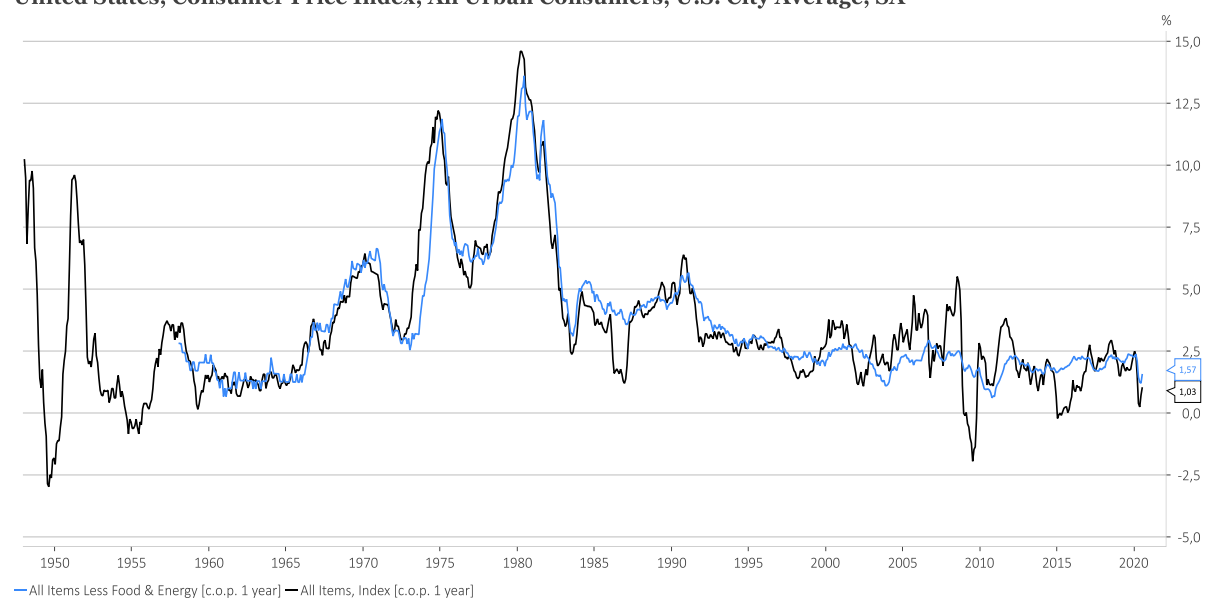
Na razie główny wskaźnik inflacji, którym kieruje się FED czyli zmiana roczna deflatora PKB ma wartość 1 proc.

United States, Personal Consumption Expenditures, Total Price Index, SA [c.o.p. 1 year]



Inne ważne wskaźniki inflacji czyli CPI i "core CPI" były w lipcu wyższe niż rok wcześniej o odpowiednio 1 i 1,6 proc.

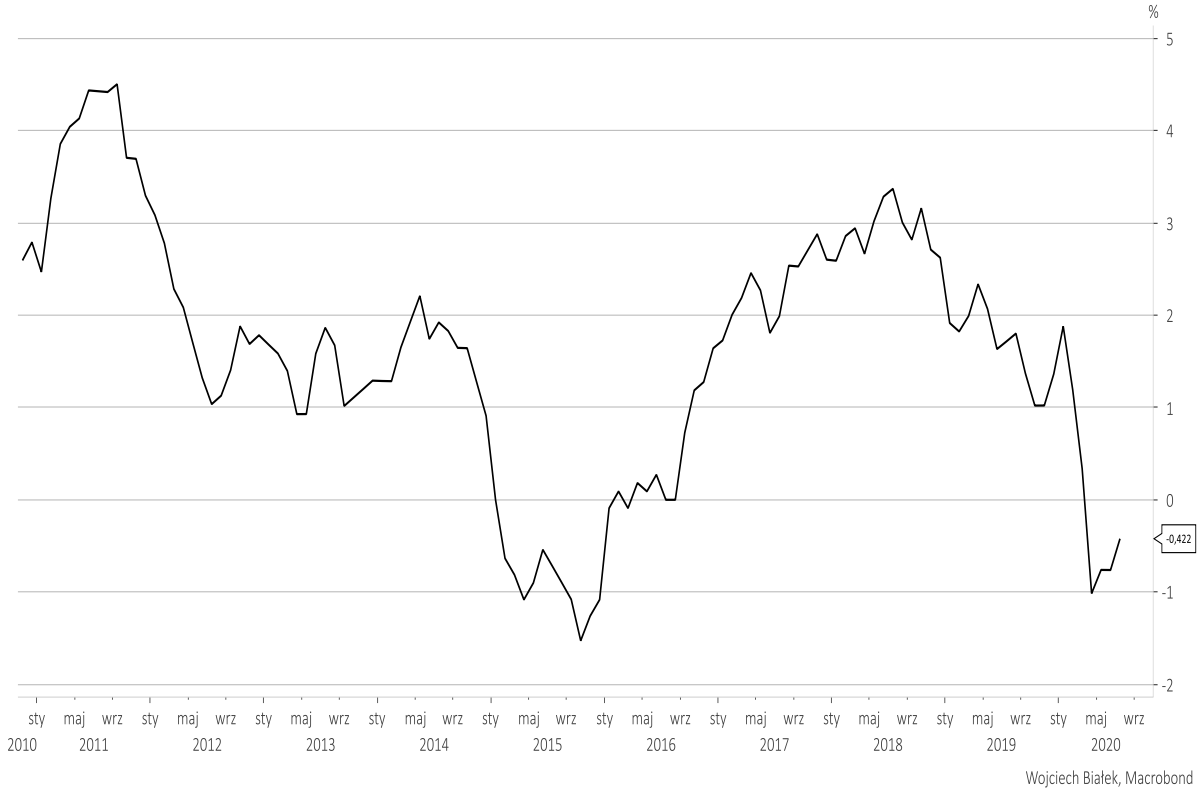
United States, Consumer Price Index, All Urban Consumers, U.S. City Average, SA



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

Zmiana roczna PPI w lipcu była nadal ujemna (-0,4 proc.):

**United States, Producer Price Index, FD-ID, Final Demand, Overall, SA [c.o.p. 1 year]**



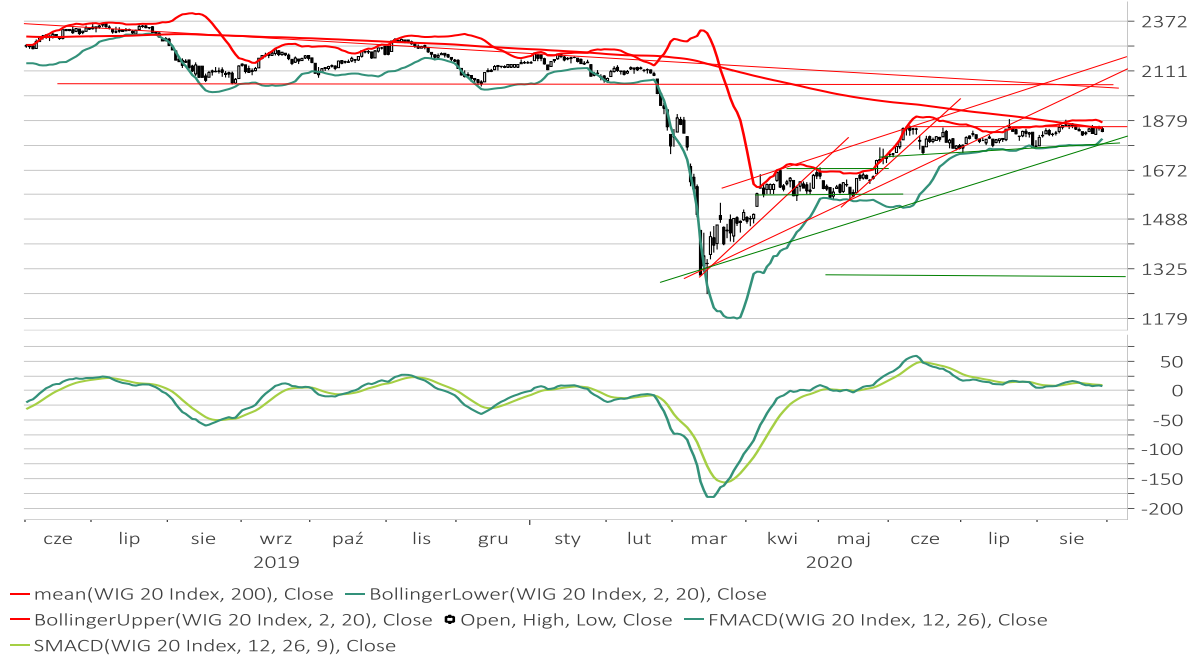
Wśród ważniejszych wskaźników inflacji w USA najwyższą wartość rocznej dynamiki wykazywał publikowany przez oddział FED w Cleveland "Median CPI" (+2,7 proc.):

**United States, Consumer Price Index, Current Median CPI, FRB Cleveland Median, SA, Change Y/Y**



WIG-20 nadal nie może pokonać podwójnego oporu wyznaczanego przez poziom opadającej średniej 200-sesyjnej oraz szczytu z czerwca, lipca i sierpnia (-0,9 proc. w piątek). Rosły natomiast na ostatniej sesji poprzedniego tygodnia indeksy akcji mniejszych spółek: mWIG-40 +0,3 proc., sWIG-80 +0,3 proc. i NCIndex +0,2 proc.

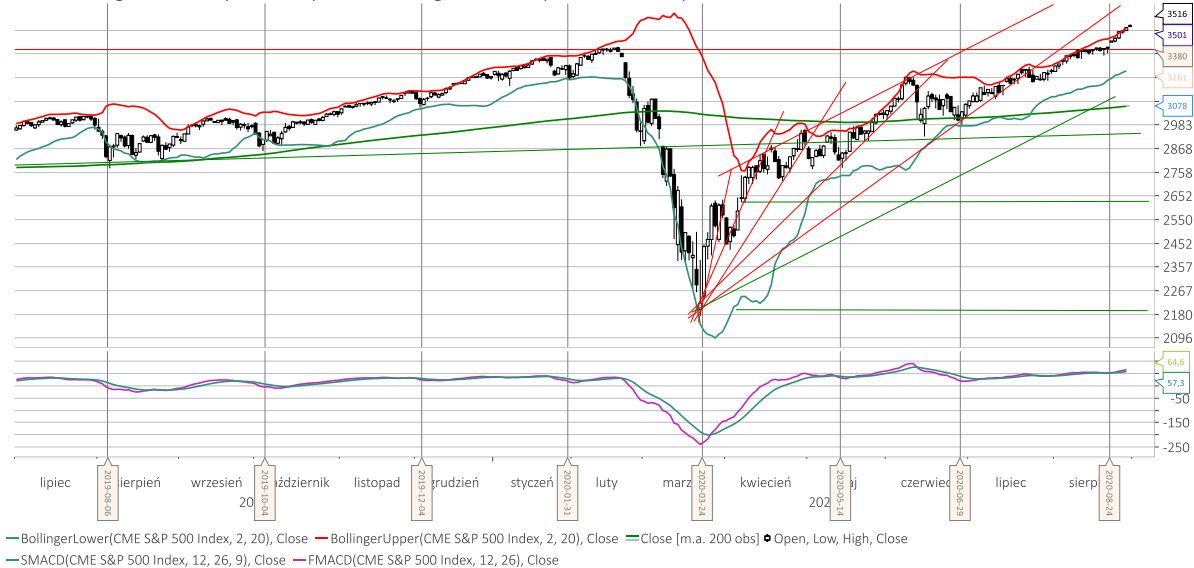
### WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 nadal pełźnie w górę ustanawiając swe nowe historycznego rekordy. W Azji dziś rano nadal brak było dominującej tendencji. Najsilniej o 1,1 proc. rósł japoński Nikkei. Najsilniej (-1,3 proc.) spadał nowozelandzki NZX50, który jednak na początku sesji zdołał zaliczyć swój historyczny rekord.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Interbud Lublin (C/Z o,6, wartość księgowa -10,6 mln zł, kapitalizacja 4,35 mln zł) zajmującej się świadczeniem usług budownictwa mieszkaniowego, ogólnego i

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

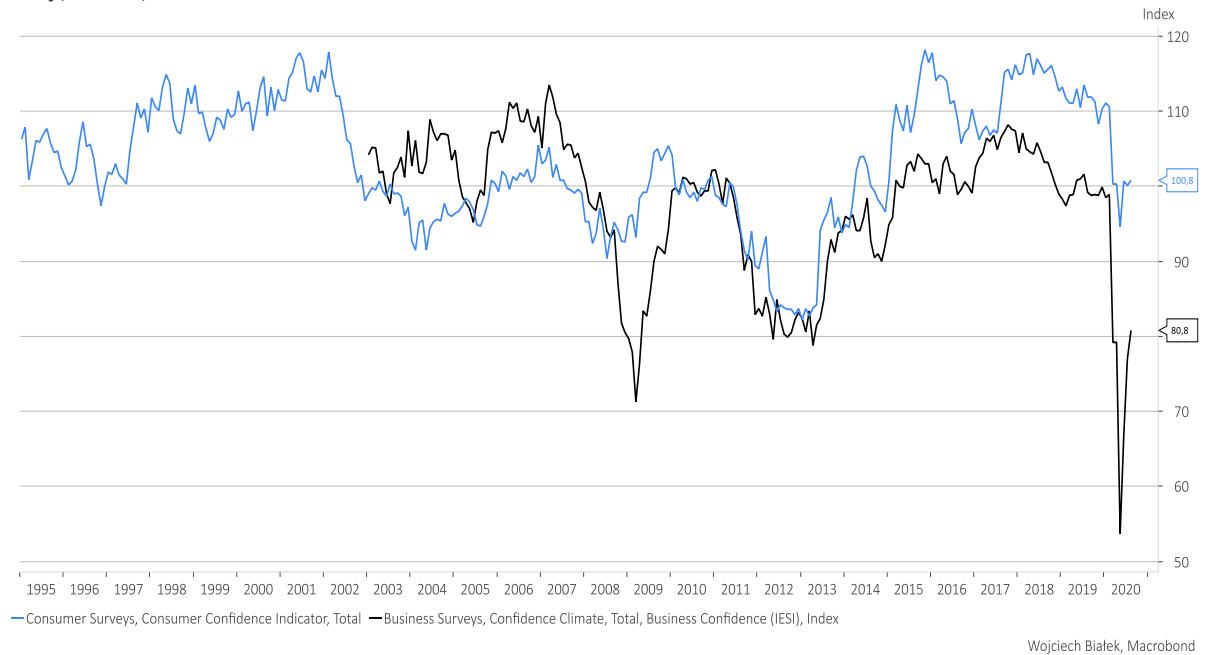
przemysłowego od 9 lat znajduje się w obrębie kanału długoterminowego trendu spadkowego. Równocześnie od listopada 2018 po odbiciu od dolnego ograniczenia tego kanału kurs akcji spółki znajduje się w obrębie średnioterminowego kanału trendu wzrostowego przebywając obecnie nad rosnącą średnią 200-sesyjną.

### Poland, Interbud Lublin Ord Shs



Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć dane ISTAT na temat wartości wskaźników zaufania konsumentów i przedsiębiorców we Włoszech w sierpniu:

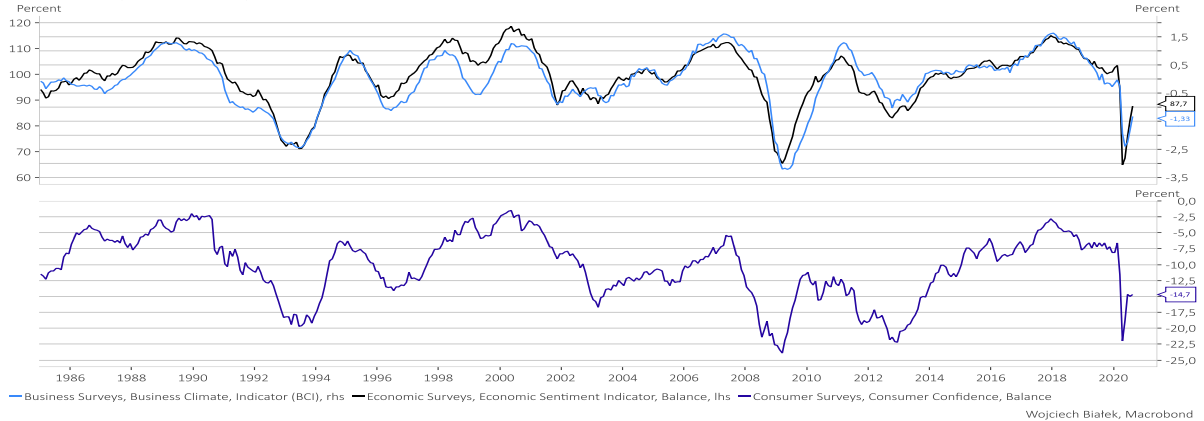
### Italy, ISTAT, SA



... dane DG ECFIN na temat wartości wskaźników zaufania (konsumenty, gospodarka, przedsiębiorcy) w strefie euro w sierpniu:

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

### Euro Area, DG ECFIN, SA



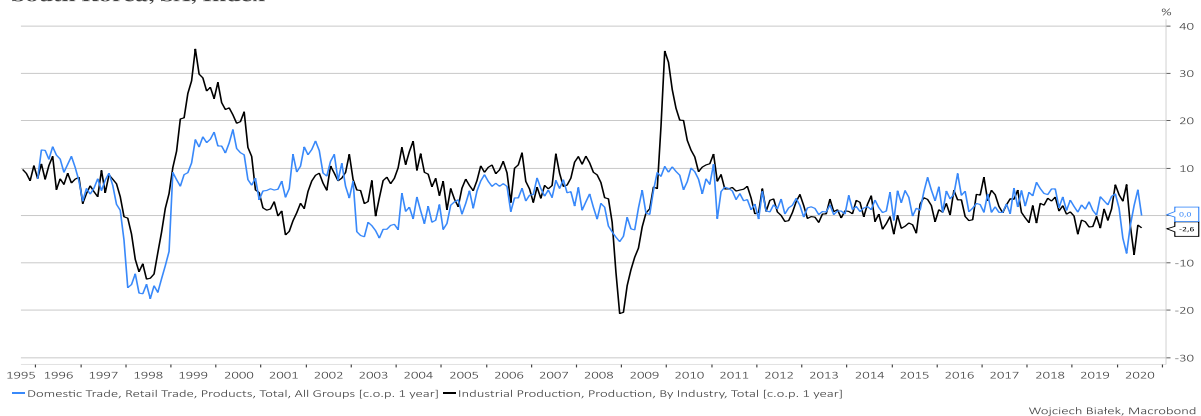
... sierpniowy spadek wartości publikowanego przez ministerstwo gospodarki w Hiszpanii wskaźnika zaufania tamtejszych konsumentów:

### Spain, Consumer Surveys, Ministry of Economy & Business, Consumer Confidence Indicator, Total



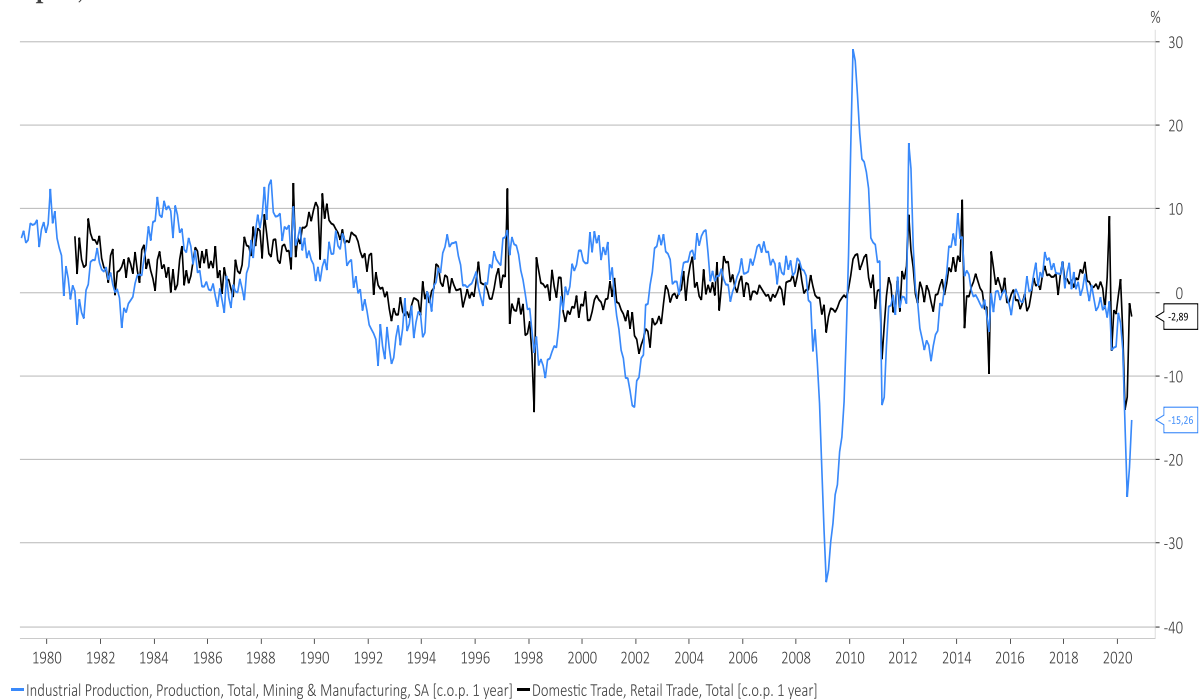
... dane na temat rocznej dynamiki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Korei Południowej w lipcu:

### South Korea, SA, Index



... dane z Japonii na temat rocznej dynamiki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w lipcu:

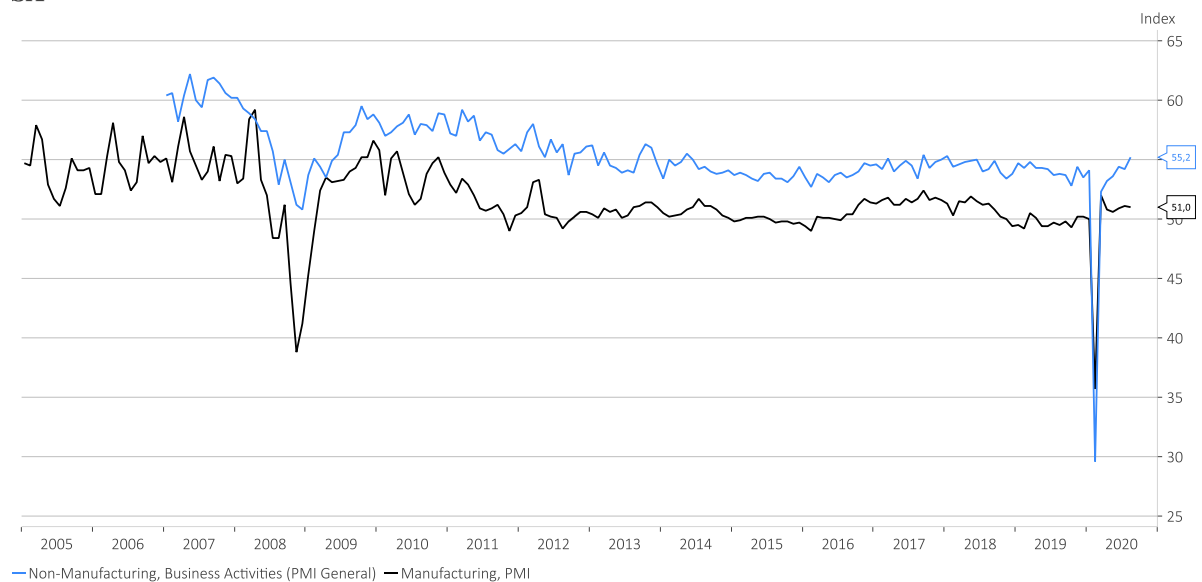
### Japan, Index



Wojciech Białek, Macrobond

... oraz publikowane przez China Federation of Logistics & Purchasing wartości wskaźników PMI dla przemysłu i usług w Chinach w sierpniu:

### China, Business Surveys, China Federation of Logistics & Purchasing, Purchasing Managers Index, SA



Wojciech Białek, Macrobond

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 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 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).*