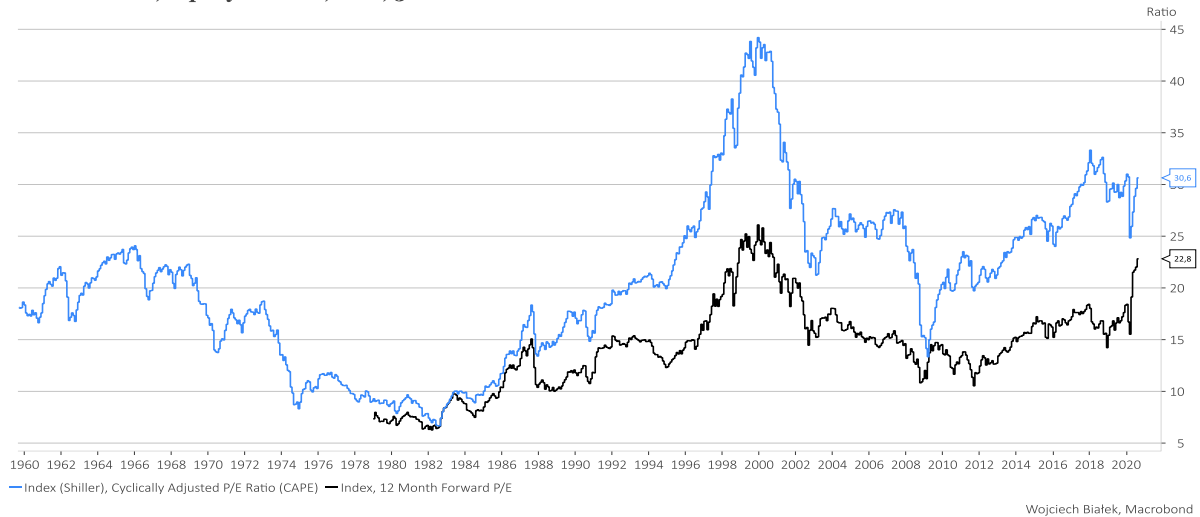


Akcje w USA nadal bardzo tanie względem tamtejszych obligacji?

Wskutek koronawirusowego kryzysu oczekiwania analityków co do przyszłych zysków wschodzących w skład indeksu S&P 500 firm gwałtownie spadły podnosząc relację wartości indeksu S&P 500 do oczekiwanych za 12 miesięcy zysków firm do najwyższego poziomu od prawie 20 lat (od października 2000). Równocześnie wartość shillerrowskiego wskaźnika cena/zyska (S&P 500 do średniego zysku firm z okresu minionych 10 lat) wzrosła do najwyższego poziomu od lutego.

United States, Equity Indices, S&P, 500

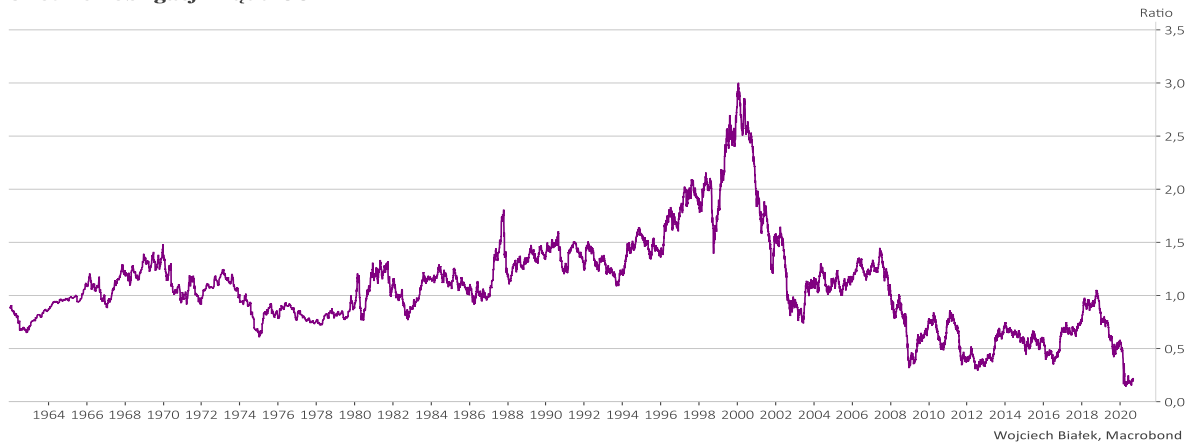


Ponieważ jednak równocześnie wysokość rentowności długoterminowych obligacji skarbowych rządu USA uległa gwałtownemu załamaniu do najniższego poziomu od przynajmniej dwu pokoleń, to relacja pomiędzy tymi dwoma sposobami szacowania wartości wskaźnika cena/zyska dla amerykańskiego rynku akcji a rentownością tamtejszych obligacji skarbowych również spadła do najniższych od przynajmniej dwu pokoleń poziomów:

wartość wskaźnika Cena/Zysk dla S&P 500 dla prognozowanych na następne 12 miesięcy zysków firm do odwrótności rentowności 10-letnich obligacji rządu USA



Średnia wartość wskaźnika Cena/Zysk dla S&P 500 w okresie minionych 10 lat do odwrotności rentowności 10-letnich obligacji rządu USA



... co można interpretować jako sugestię, że amerykańskie akcje nadal są bardziej atrakcyjną alternatywą w stosunku do tamtejszych obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu. Oczywiście należy pamiętać, że ta "klasyczna" relacja pomiędzy akcjami i obligacjami uległa - z przyczyn demograficznych? - całkowitemu załamaniu 30 lat temu w Japonii, więc być może i w USA nie można jej traktować, jako czegoś co niezawodnie określa relatywną atrakcyjność akcji i obligacji.

WIG-20 rosnąc wczoraj o 2,3 proc. wykonał ruch powrotny do przełamanej wcześniej linii wsparcia przechodzącej przez dołki indeksu z czerwca i lipca. Wszystkie inne główne indeksy polskiego rynku akcji rosły wczoraj jeszcze silniej, a największe odbicie zanotował NCIndex (+6,6 proc.).

WIG-20

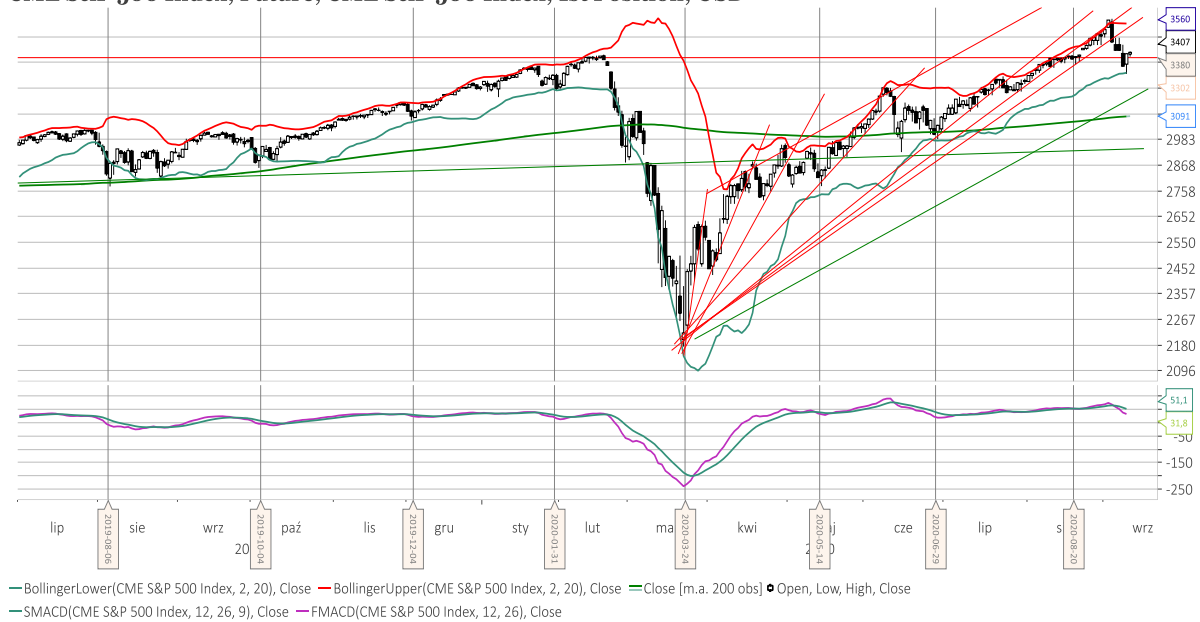


Cena kontraktów na S&P 500 odrabiała wczoraj straty z wcześniejszych sesji a dziś rano kontynuowała to odbicie rosnąc o 0,2 proc. W Azji w czwartkowy poranek brak było dominującej tendencji. Najsilniej o ponad 1 proc. odbijały w górę indeksy giełd w Indiach i

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

Korei Południowej, najsilniej bo aż o 4,9 proc. spadał indeks giełdy indonezyjskiej, który osiągnął najniższy poziom od początku czerwca.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka Acartus (C/Z 14,49, C/WK 4,01, stopa dywidendy 4,9 proc., kapitalizacja 4,57 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 21 lutego br. Tego dnia kurs akcji zamknął się na poziomie 0,26 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała na zamknięcie 0,61 zł. Osiągnięcie przez kurs akcji spółki górnego ograniczenia 8-letniego kanału trendu wzrostowego czyni przesłanki stojąca za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki nieaktualnymi.

Poland, Acartus Ord Shs

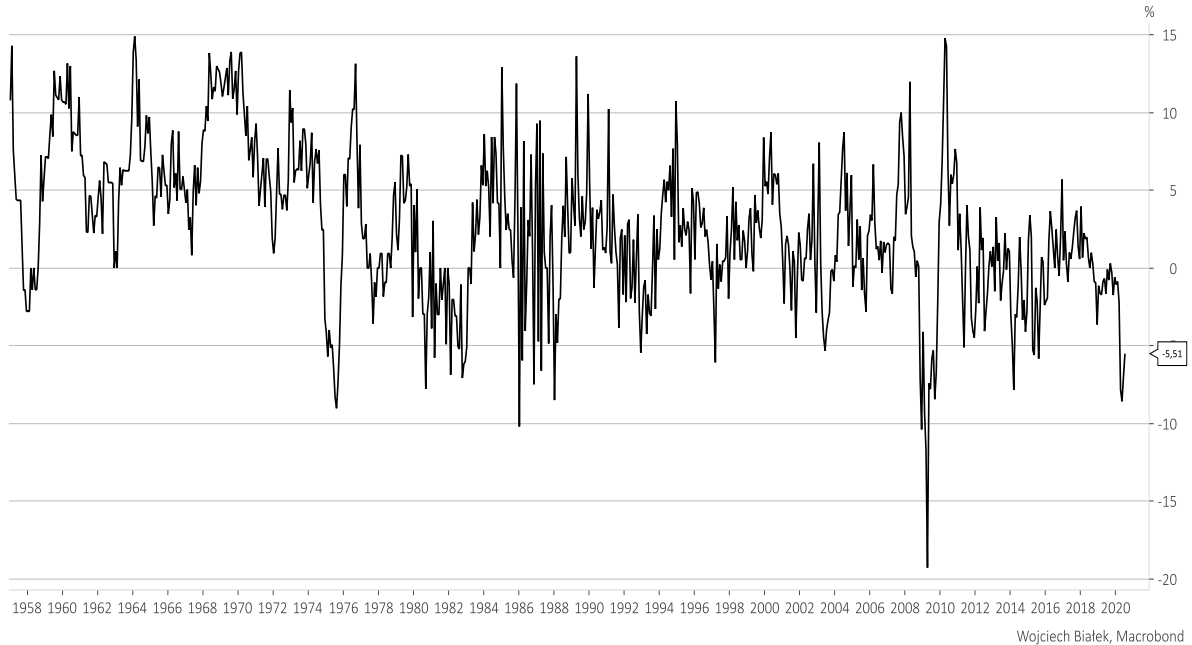


Wojciech Białek, Macrobond

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

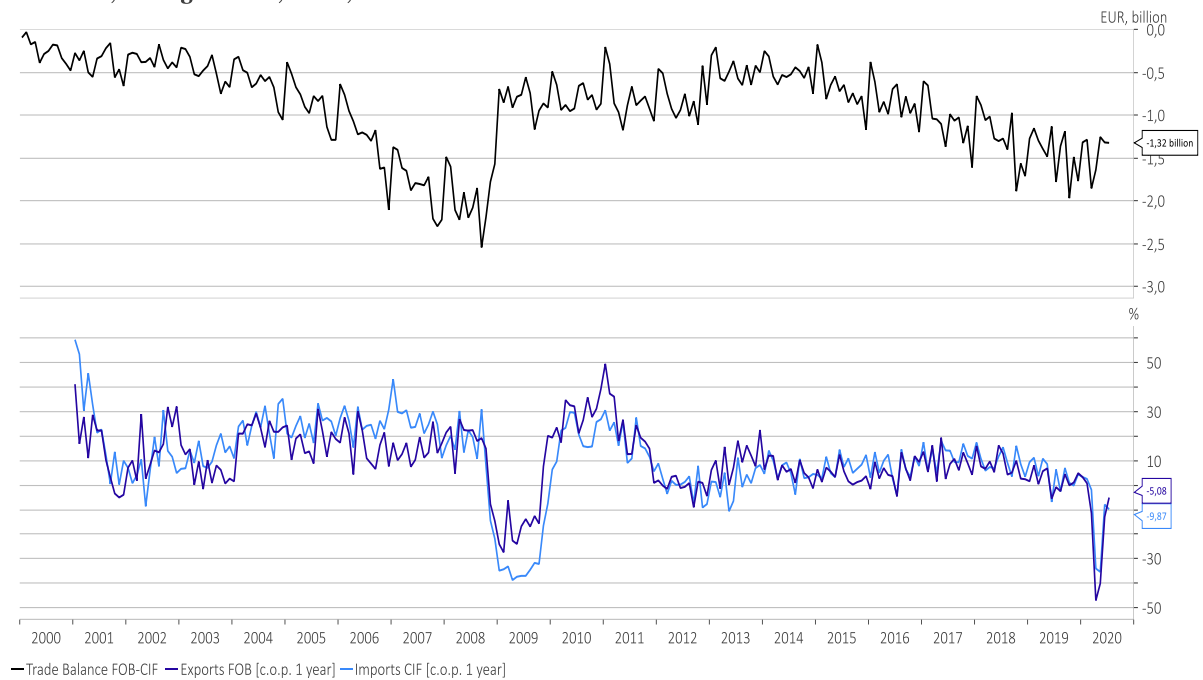
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć -5,5 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Holandii w lipcu:

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



... dane na temat wyników handlu zagranicznego Rumunii w lipcu:

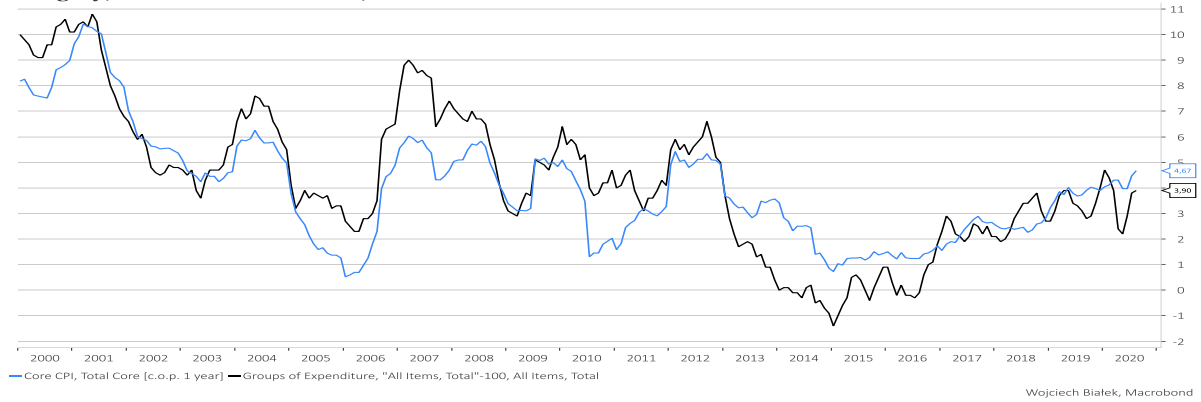
Romania, Foreign Trade, Total, EUR



... najwyższą od 2012 roku roczną dynamikę wskaźnika inflacji bazowej na Węgrzech w sierpniu:

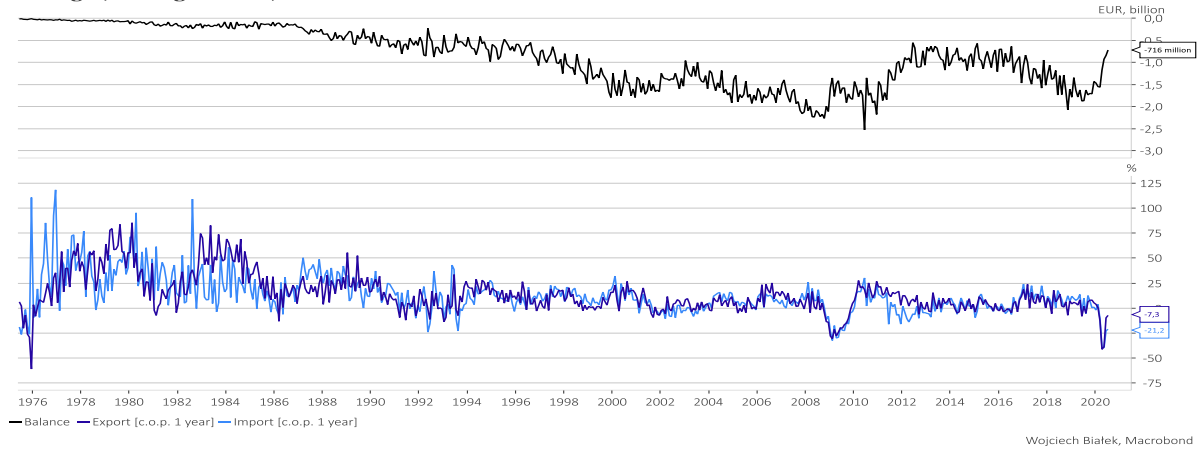
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Hungary, Consumer Price Index, Index



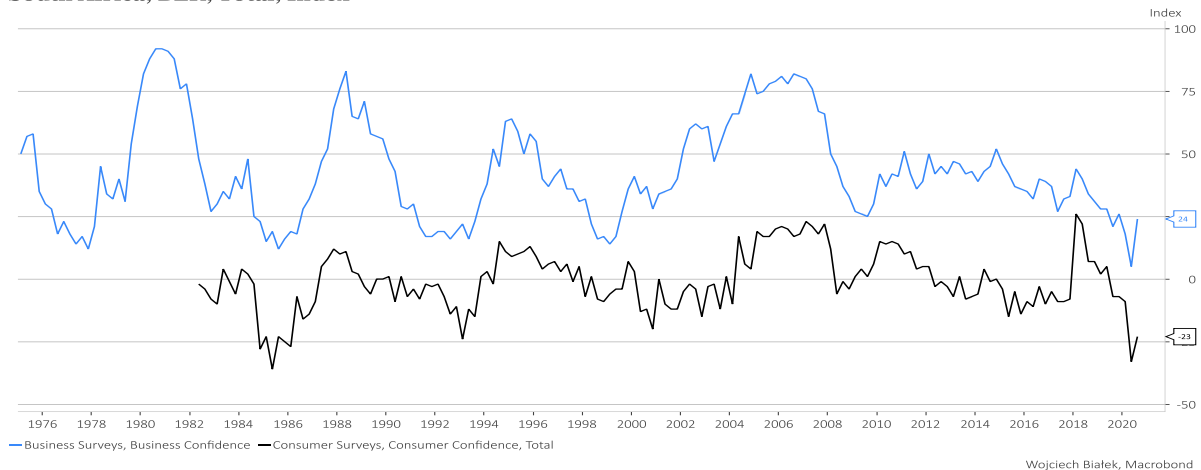
... spadek wysokości deficytu w handlu zagranicznym Portugalii do najniższego poziomu od 4 lat w lipcu:

Portugal, Foreign Trade, EUR



... opublikowane przez BER dane na temat nastrojów konsumentów oraz przedsiębiorców w RPA w III kw.:

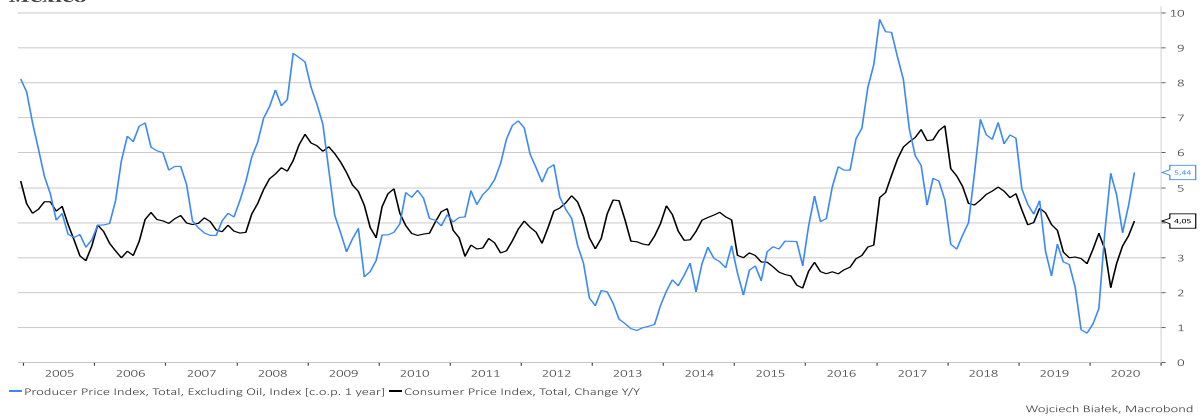
South Africa, BER, Total, Index



... wzrost rocznej dynamiki CPI i PPI w Meksyku w sierpniu:

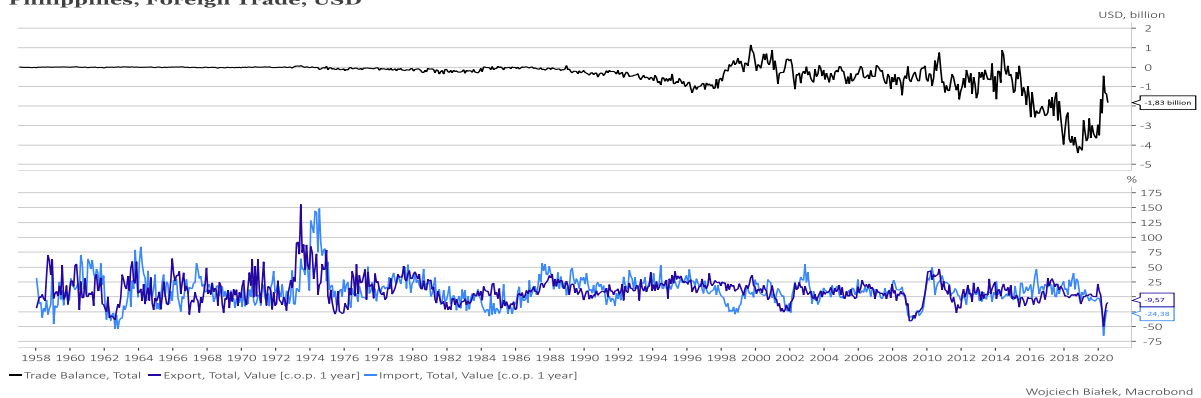
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Mexico



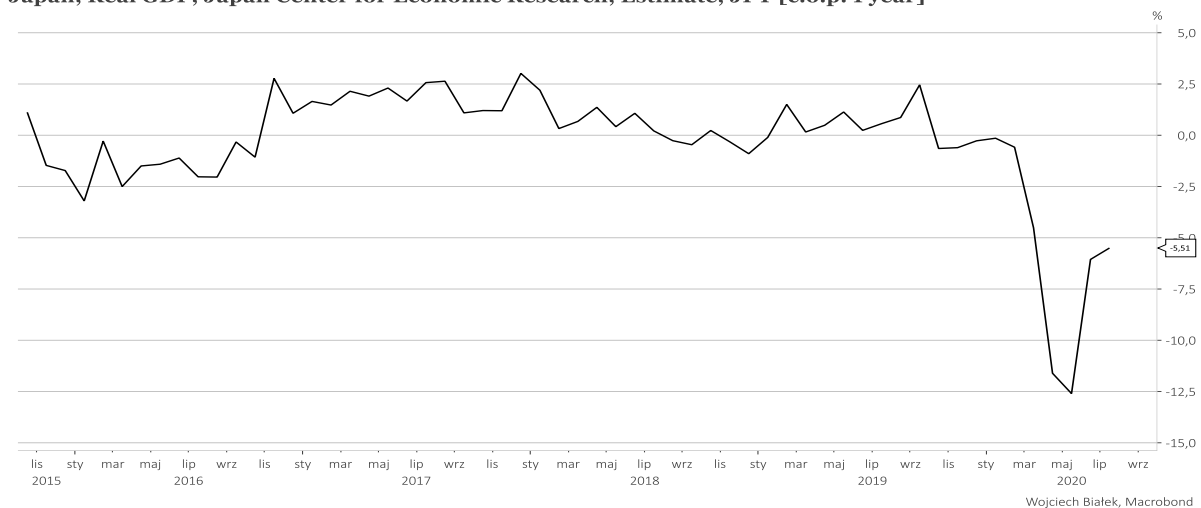
... dane na temat wyników handlu zagranicznego Filipin w lipcu:

Philippines, Foreign Trade, USD



... oraz opublikowany przez Japan Center of Economic Research szacunek rocznej dynamiki PKB w Japonii w lipcu (-5,5 proc. r/r):

Japan, Real GDP, Japan Center for Economic Research, Estimate, JPY [c.o.p. 1 year]



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).