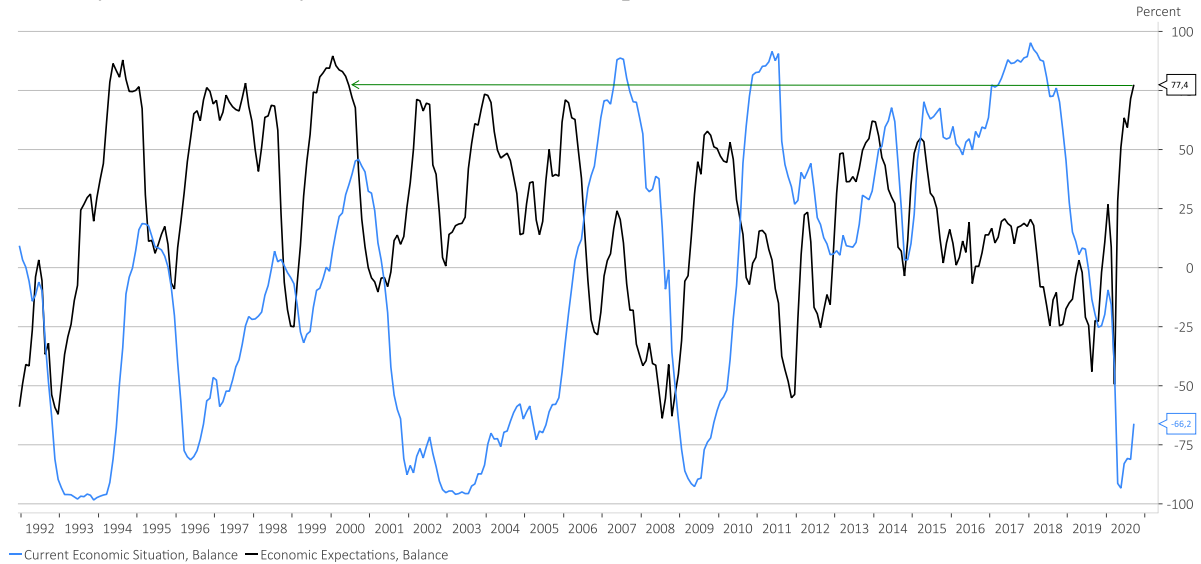


## Niemieccy ekonomiści najbardziej optymistyczni od 20 lat

Wrześniowa wartość ZEW Economic Expectations Index dla Niemiec osiągnęła wartość 77,4 proc. wychodząc na najwyższy poziom od okresu wrzesień 1999-maj 2000.

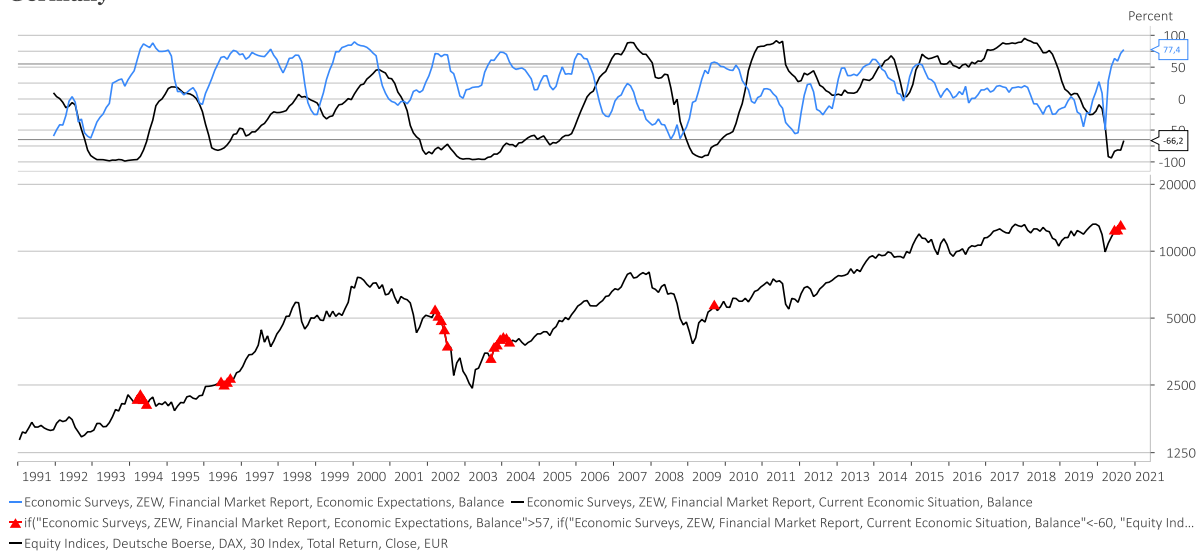
### Germany, Economic Surveys, ZEW, Financial Market Report



Wojciech Białek, Macrobond

Ocena bieżącej sytuacji gospodarczej Niemiec lekko się poprawiła we wrześniu, ale nadal pozostawała na bardzo niskim poziomie. Próba znalezienia podobnych epizodów w okresie minionych 29 lat niestety nie daje odpowiedzi na temat perspektyw niemieckiego rynku akcji. W przeszłości można znaleźć 4 podobne do obecnego epizody wielkiego optymizmu co do przyszłości ankietowanych przez ZEW ekonomistów połączonego z niską obecną bieżącą sytuacją gospodarczą. Co prawda w 3 przypadkach - czerwiec-wrzesień 1996, wrzesień 2003-marzec 2004 oraz wrzesień 2009 - można mówić, że optymistyczne oczekiwania co do przyszłości się potwierdziły a DAX zyskiwał na wartości, ale takie sygnały z okresu marzec-czerwiec 1994 oraz marzec-lipiec 2002 okazały się pułapkami.

### Germany



Wojciech Białek, Macrobond

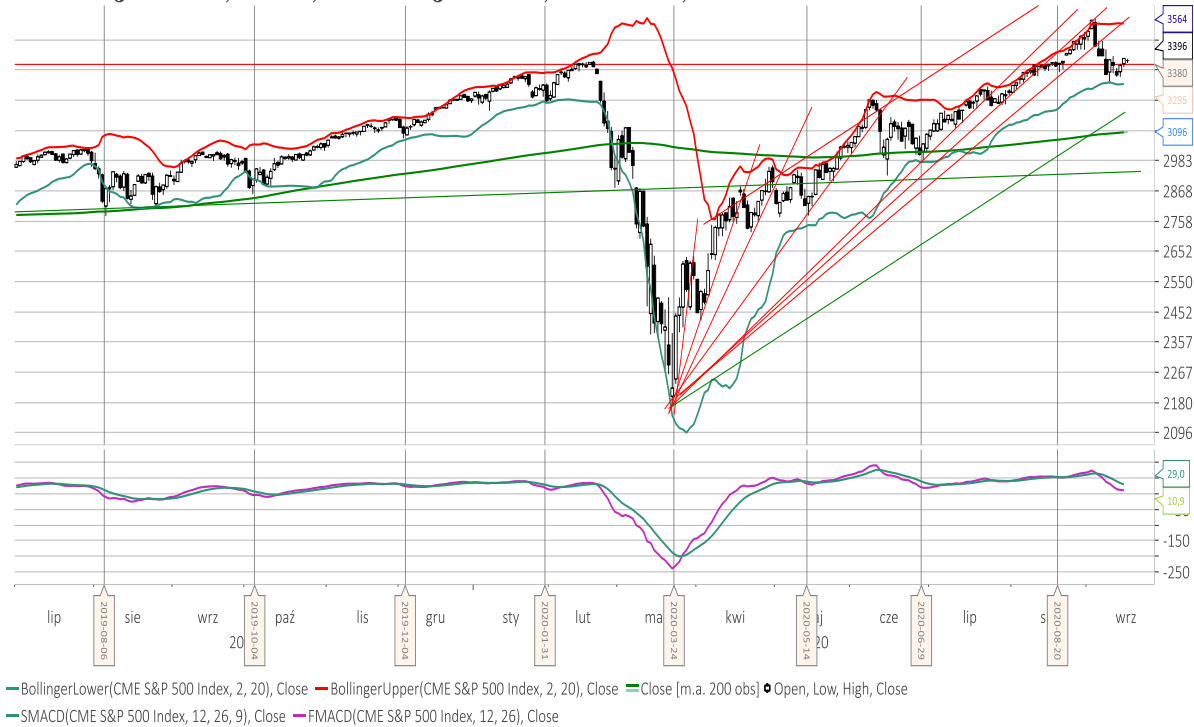
WIG-20 pogłębił we wtorek (-0,8 proc.) poniedziałkowy spadek (-0,8 proc.) odbiwszy się od linii oporu wyznaczonej przez dołki indeksu z czerwca i lipca. Traciły wczoraj na wartości wszystkie główne indeksy polskiego rynku akcji (najsilniej o 1,1 proc. spał mWIG-40).

### WIG-20



Po dwu sesjach wzrostu cena kontraktów na S&P 500 ustabilizowała się dziś rano na poziomie z wczorajszego zamknięcia. W Azji "tradycyjnie" ostatnio brak było we wtorek dominującej tendencji. Najsilniej o 1 proc. zwyżkowały tajwański Taiex oraz australijski All Ordinaries, 1,2 proc. spał filipiński PSEi.

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



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

Kurs akcji należący do Grupy Kapitałowej Fasing spółki MOJ (C/Z 2,1, C/WK 0,25, kapitalizacja 11 mln zł) działającej w branży elektromaszynowej w czerwcu przełamał dwie ważne linie oporu: jedną wyznaczoną przez szczyty ceny z okresu kwiecień 2016-styczeń 2019 oraz drugą będącą górnym ograniczeniem kanału 7-letniego trendu spadkowego. Od czerwca kurs korygował ten wzrost zbliżając się do dolnego ograniczenia kanału rozpoczętego 13 miesięcy temu trendu wzrostowego.

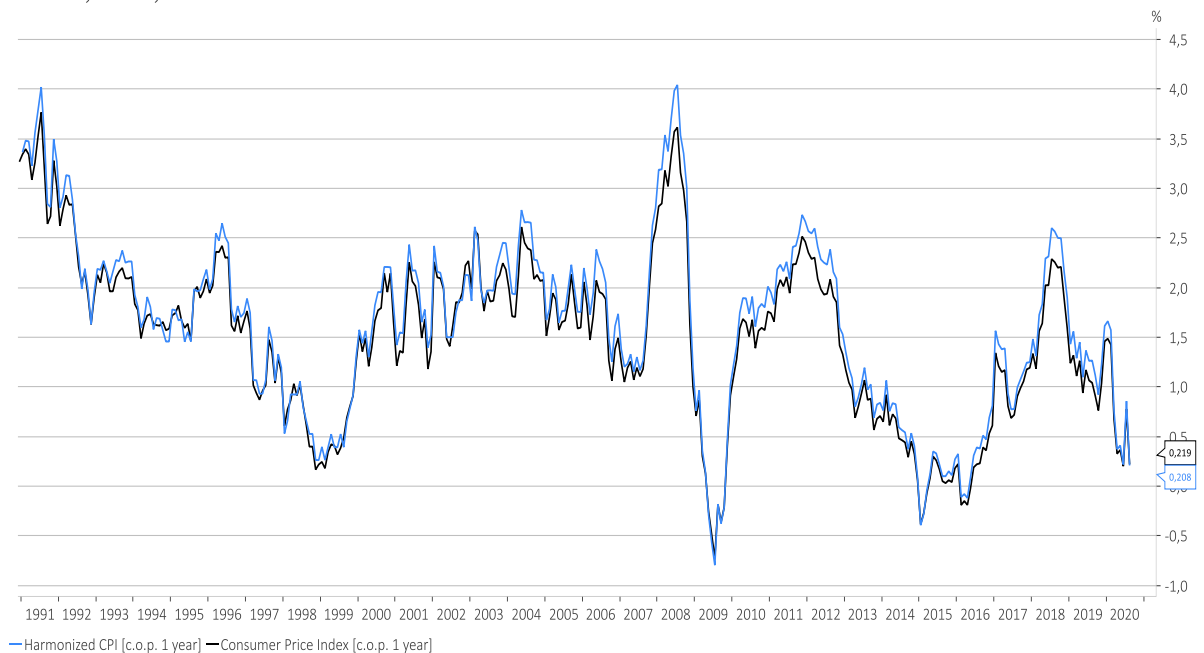
### Poland, Moj Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć sierpniowy spadek rocznej dynamiki CPI i zharmonizowanego CPI we Francji do +0,2 proc.:

### France, Total, Index

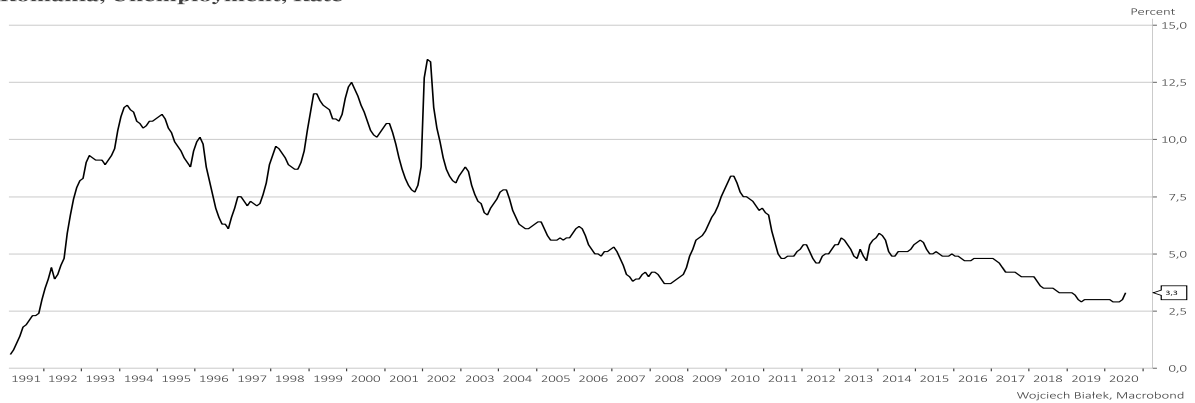


Wojciech Białek, Macrobond

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

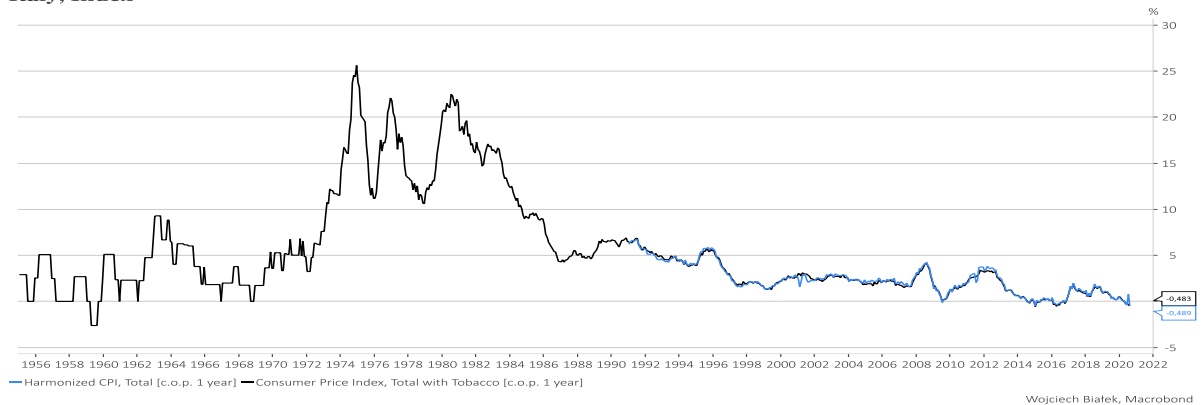
... wzrost stopy bezrobocia w Rumunii do najwyższego poziomu od 1,5 roku w sierpniu (3,3 proc.):

**Romania, Unemployment, Rate**



... sierpniowy spadek rocznej dynamiki CPI i zharmonizowanego CPI we Włoszech do najniższego poziomu od 4-5 lat (-0,5 proc.):

**Italy, Index**



... +2,9 proc. roczną dynamikę CPI w Polsce w sierpniu:

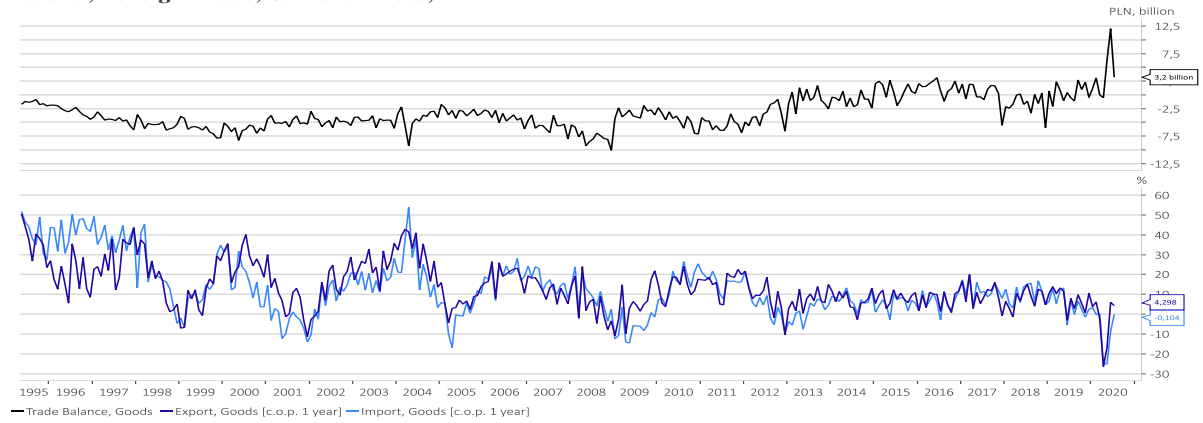
**Poland, Consumer Price Index, Total, CPPY=100, Index**



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

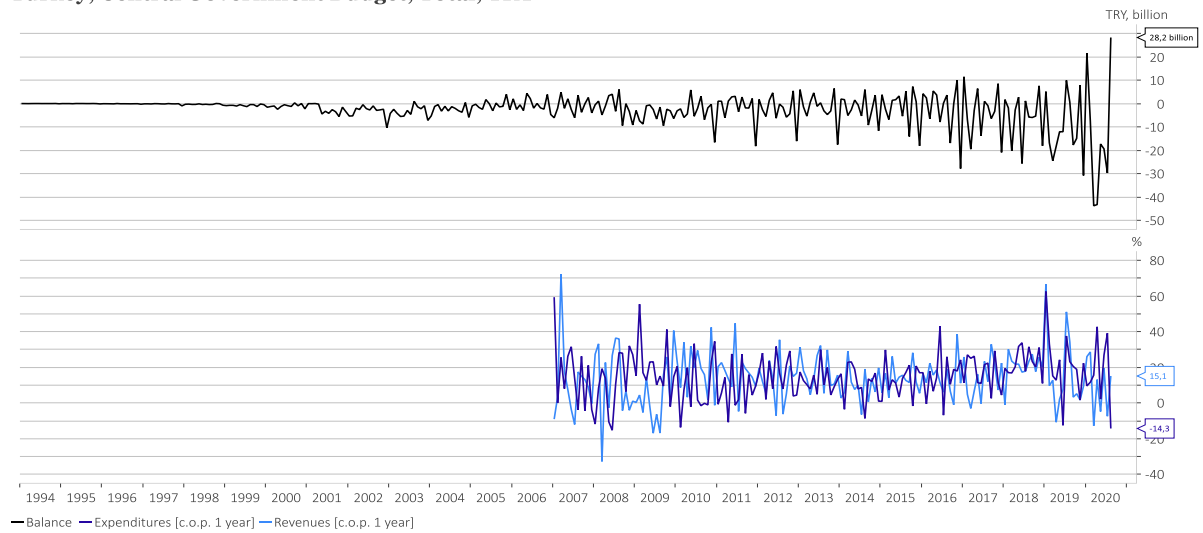
## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

### Poland, Foreign Trade, Current Prices, PLN



... historyczny rekord wysokości nadwyżki budżetowej Turcji w sierpniu:

### Turkey, Central Government Budget, Total, TRY



... -7,7 proc. roczną dynamiką produkcji przemysłowej w USA w sierpniu:

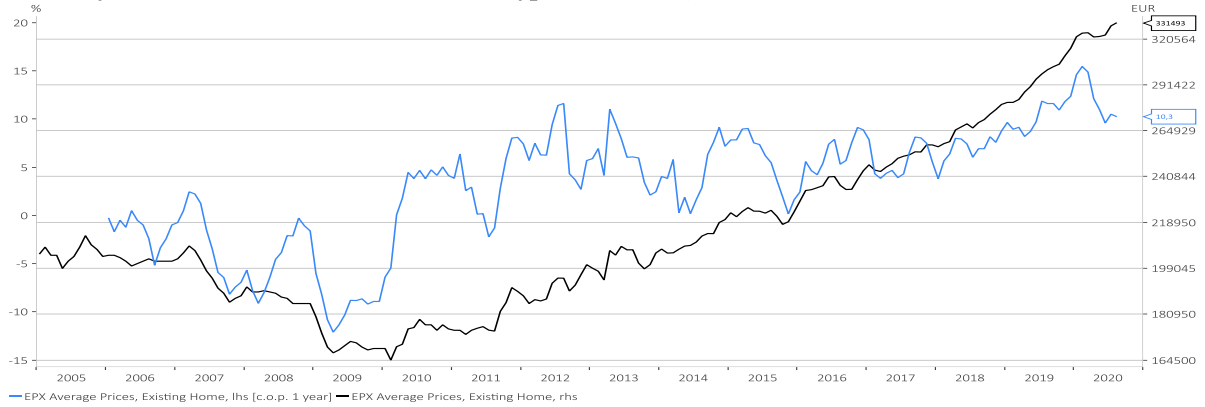
### United States, Industrial Production, Total, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... nowy historyczny rekord publikowanej przez Deutsche Hypothekbank średniej ceny nieruchomości mieszkalnych na rynku wtórnym w Niemczech w sierpniu:

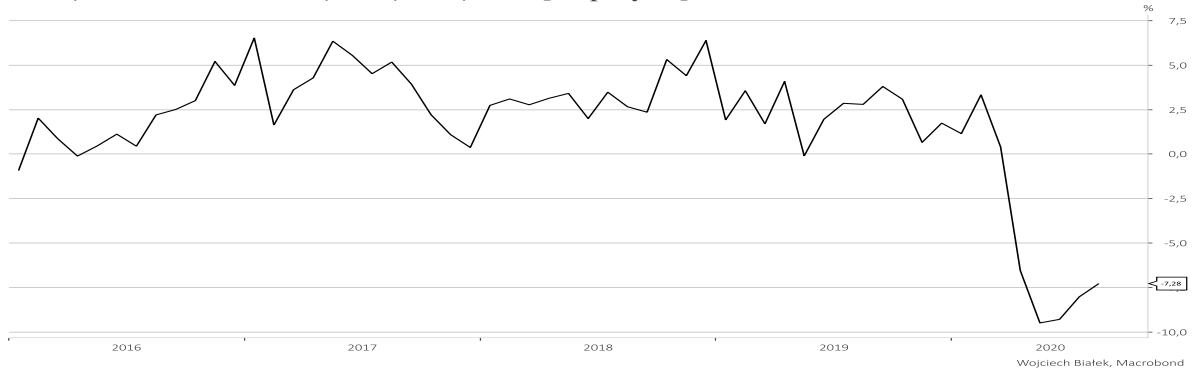
# Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

### Germany, Real Estate Prices, EUR, Deutsche Hypothekbank, Residential, Prices



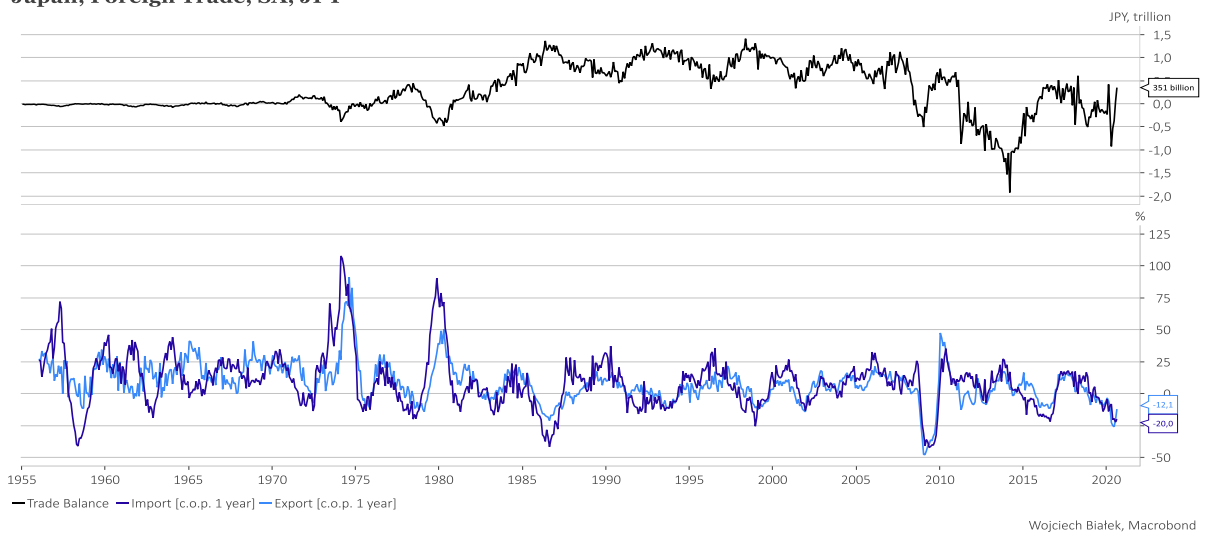
... -7,3 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Rosji w sierpniu:

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



... oraz dane na temat wyników handlu zagranicznego Japonii w sierpniu:

### Japan, Foreign Trade, SA, JPY



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 jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych.