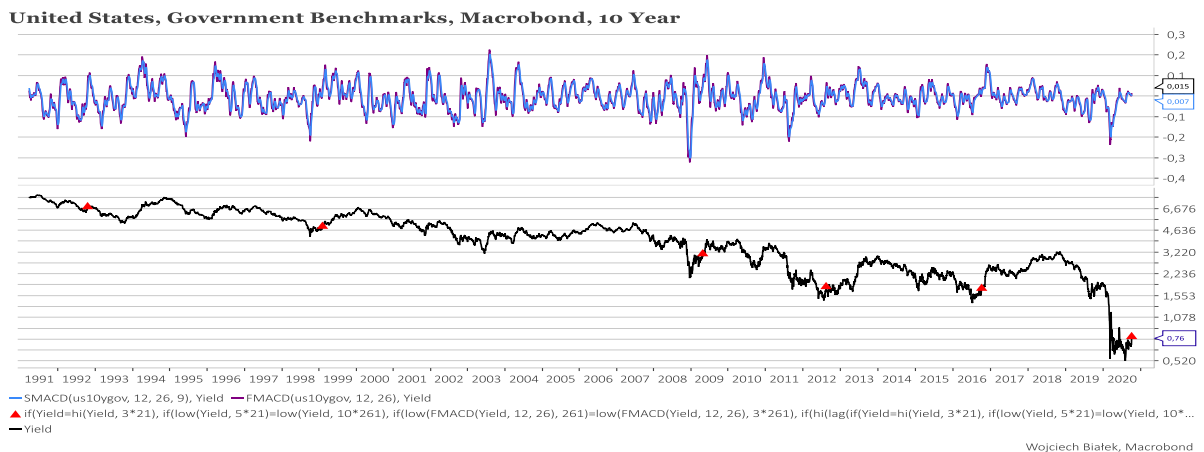


Co może znaczyć dla polskich akcji poniedziałkowy sygnał na amerykańskich obligacjach?

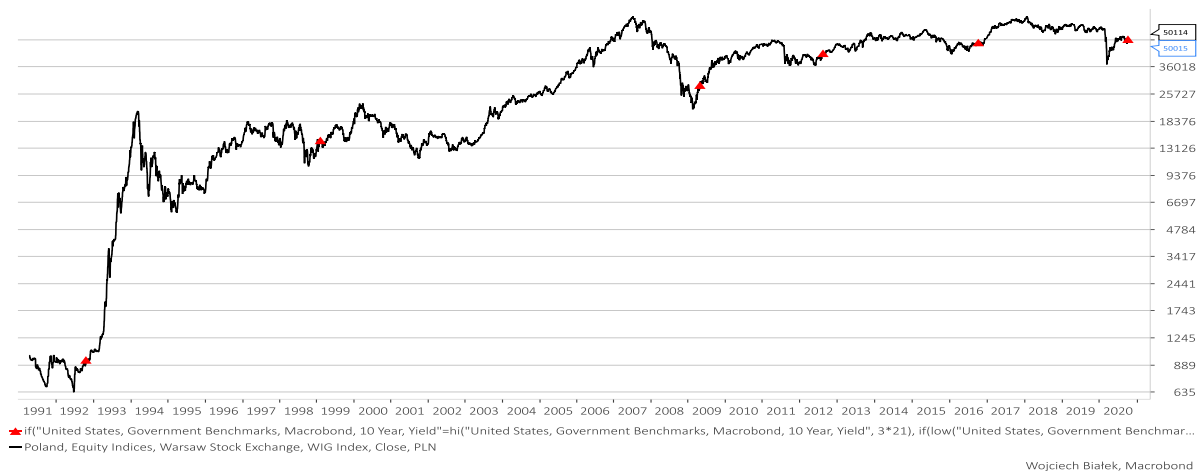
Sygnał, który pojawił się w poniedziałek na amerykańskich 10-letnich obligacjach skarbowych można próbować odnieść do naszego rynku akcji. Dla przypomnienia ten sygnał został zdefiniowany za pomocą 3 warunków: rentowność 10-latek rządu USA jest

- 1) najwyżej od 3 miesięcy;
- 2) w ciągu poprzednich 5 miesięcy zalicza historyczny dołek;
- 3) w ciągu poprzedniego roku MACD zalicza 3-letnie minimum.

W ciągu minionych 3 cykli prezydenckich te sygnały działały poprawnie sugerując sprzedaż obligacji skarbowych USA, ale nie zawsze tak było w przeszłości. Rozszerzając zakres analizy do okresu istnienia GPW, czyli minionych prawie 30 lat otrzymamy 2 dodatkowe sygnały, z których jeden był poprawny tak jak 3 z ostatnich 12 lat, a jeden - w październiku 1992 - był błędny:



Przenosząc te sygnały na WIG otrzymamy jednak w okresie minionych 30 lat 5 poprawnych sygnałów kupna polskich akcji:

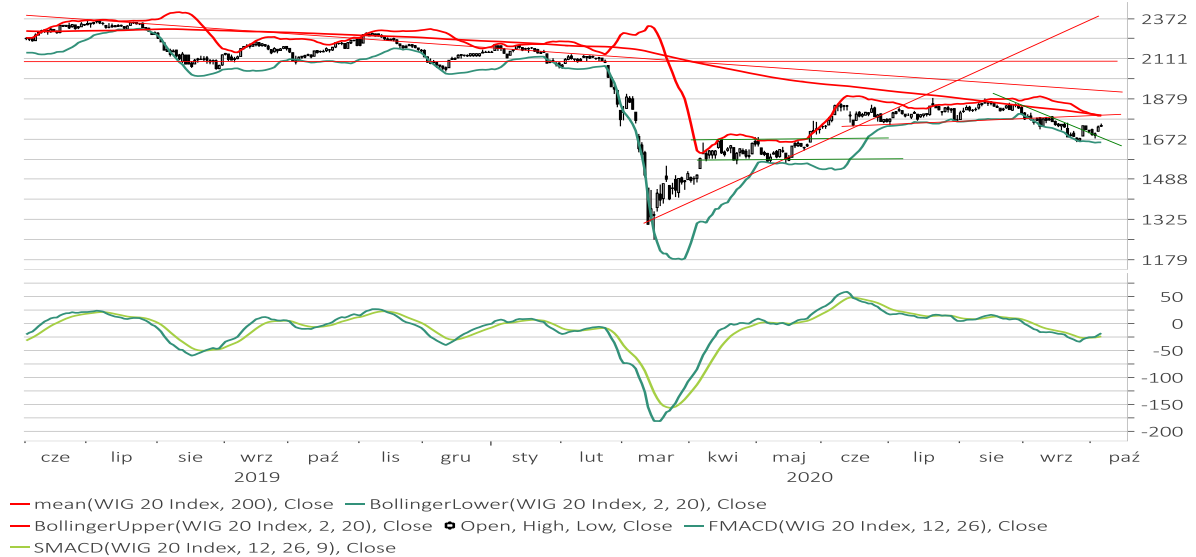


WIG-20 wzrósł wczoraj lekko (+0,2 proc. podobnie jak WIG), co było potwierdzane przez rosnący nad linią sygnały MACD, ale na razie nie zdołał pokonać poziomu swego szczytu

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

sprzed tygodnia. sWIG-80 i mWIG-40 lekko spadały natomiast o 1,2 proc. wzrósł NCIndex. Obecny poziom WIG-u 20 (1735,45 pkt.) jest nieodległy od 3 potencjalnych oporów wyznaczonych przez dolne ograniczenie konsolidacji indeksu z okresu czerwiec-sierpień (ok. 1790 pkt.), opadającą średnią 200-sesyjną (1791,6 pkt.) oraz górne ograniczenie wstęgi Bollingera (1789,4 pkt.).

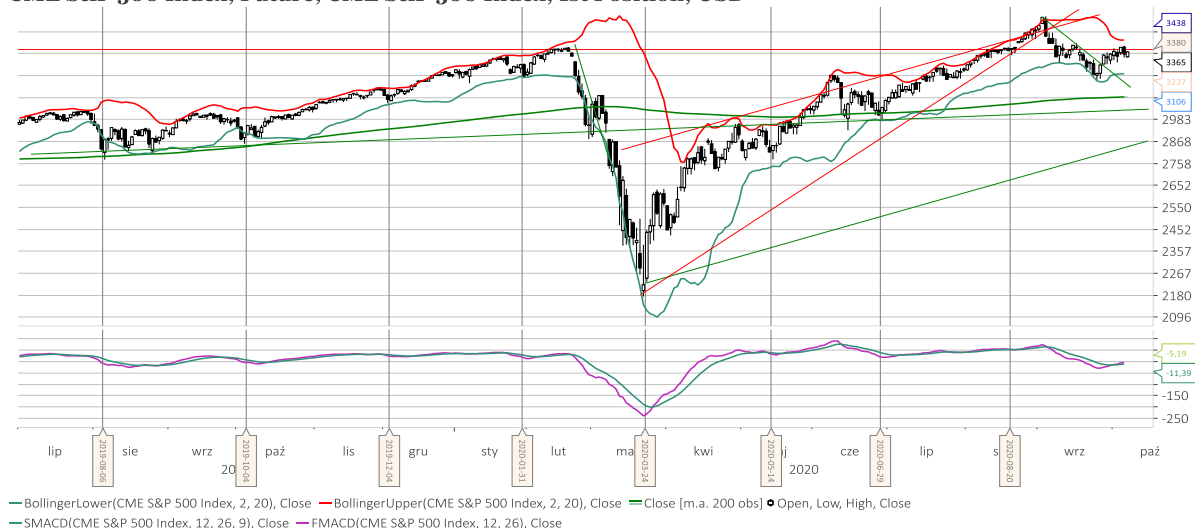
WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Wczorajsza informacja z USA od przesunięcia przez Donalda Trumpa dalszych rozmów na temat kolejnej rundy finansowej stymulacji gospodarki na okres po wyborach przełożyła się na spadek cen akcji na giełdach w Stanach Zjednoczonych we wtorek (S&P 500 -1,4 proc.; ale MACD nadal rósł powyżej linii sygnału). Ta zniżka nie była jednak kontynuowana przez ceny kontraktów na S&P 500 w środowy poranek (+0,35 proc.). Azji dziś rano lekko przeważały wzrosty (najsilniej o 1,2 proc. zwyżkował australijski All Ordinaries). Największy spadek o 0,7 proc. notował indeks giełdy filipińskiej.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Impera Capital Alternatywna Spółka Inwestycyjna (C/Z 2,4, C/WK 0,57, kapitalizacja 9,24 mln zł) oferującej inwestorom dostęp do obszaru bezpośrednich inwestycji prywatnych w Polsce i inwestującej w rozwój średniej wielkości spółek, w których jest

aktywnym inwestorem średnioterminowym, ustanowił w maju swój historyczny dołek, a po wzroście, który nastąpił od tamtej pory zмага się obecnie z linią oporu przechodzącą przez szczyty kursu z okresu ostatnich ponad 3 lat.

Poland, Impera Capital Alternatywna Spolka Inwestycyjna Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć 4-ty z rzędu wzrost rocznej dynamiki wartości zamówień w przemyśle Niemiec w sierpniu (-2 proc. r/r):

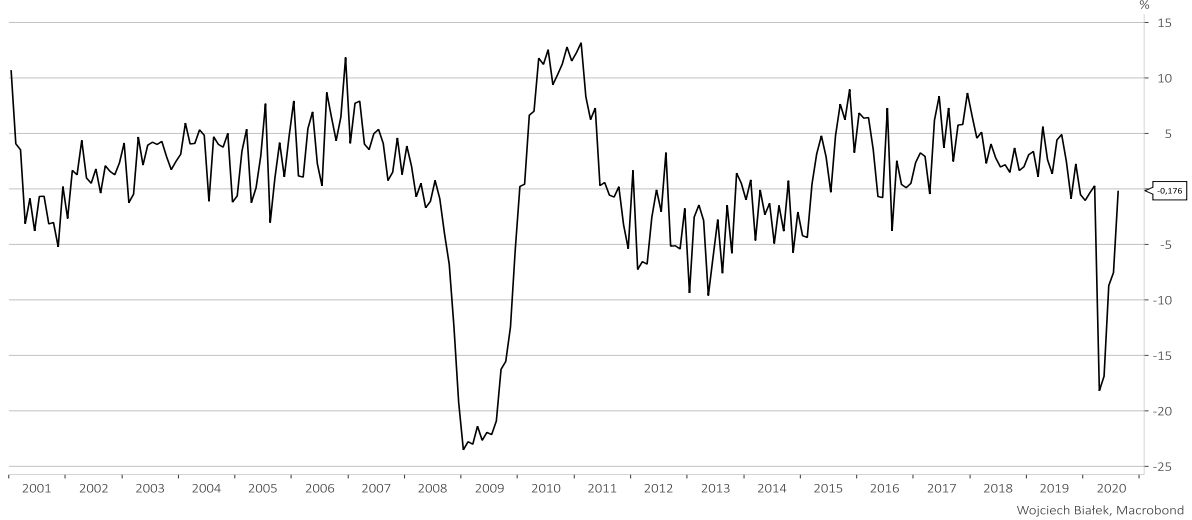
Germany, New Orders, Manufacturing, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), Constant Prices, SA (X13 JDemetra+), Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek, Macrobond

... -0,2 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Szwecji w sierpniu:

Sweden, Industrial Production, Total, Calendar Adjusted, Constant Prices, SA, Chained, Index [c.o.p. 1 year]



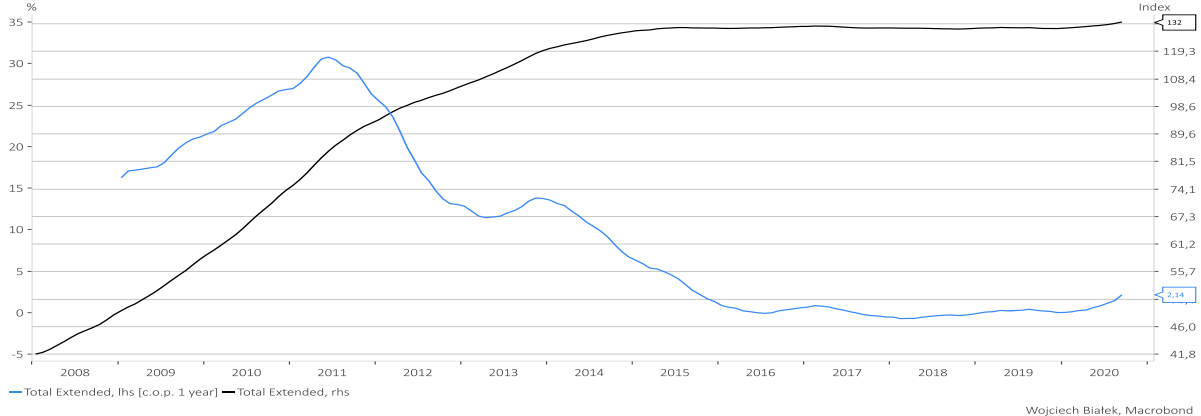
... 4-ty miesiąc z rzędu stabilizacji wysokości stopy bezrobocia w Polsce we wrześniu na poziomie 6,1 proc.:

Poland, Unemployment, Registered, Rate



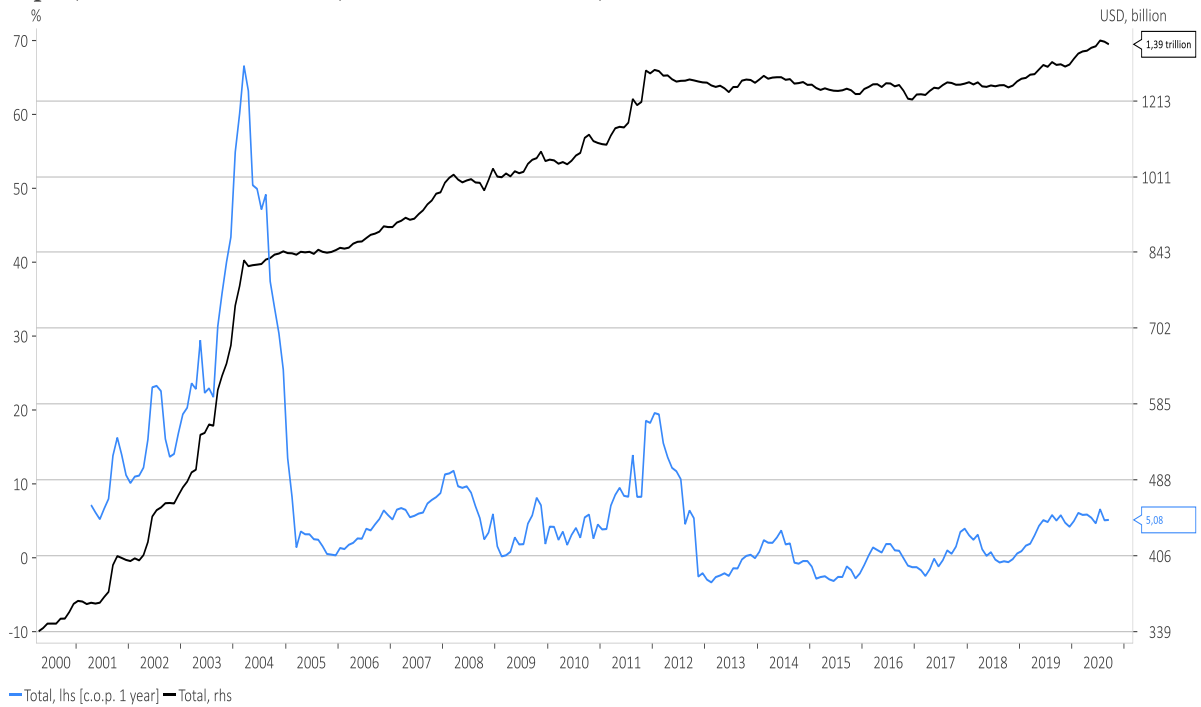
... historyczny rekord wartości publikowanej przez FIPE 3-miesięcznej średniej indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Brazylii we wrześniu (+2,1 proc. r/r):

Brazil, Real Estate Prices, Index, 3 Month Moving Average, Brazilian Foundation Institute of Economic Research (FIPE), Residential, Price Index, Overall



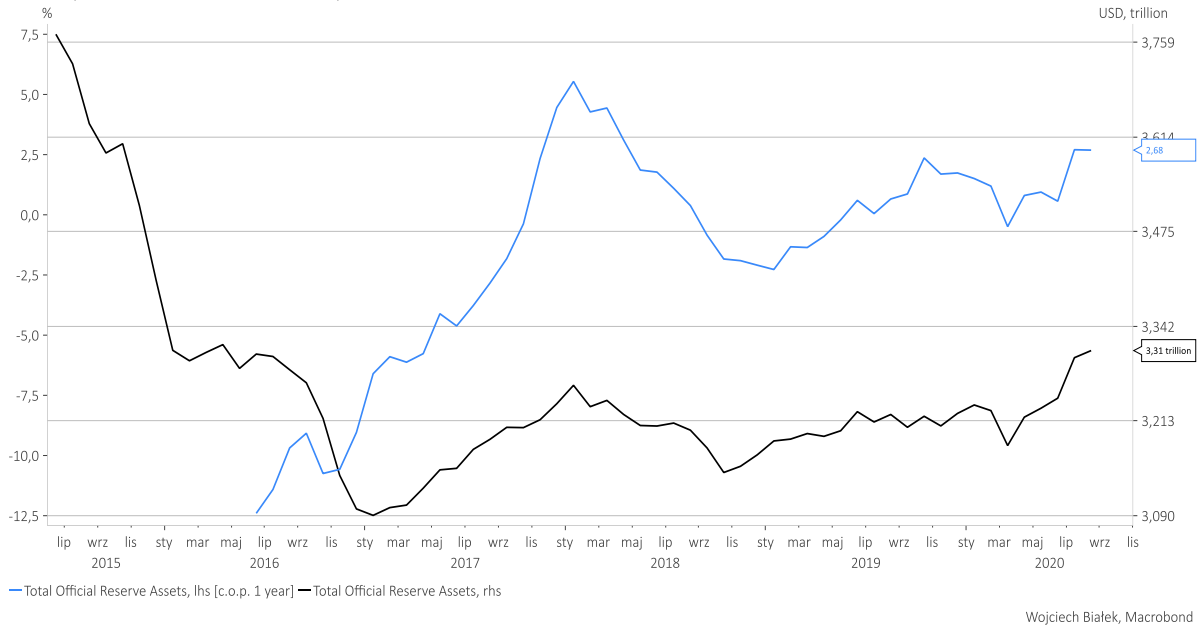
... +5,1 proc. roczną dynamikę wyrażonej w USD wartości oficjalnych rezerw walutowych Japonii we wrześniu:

Japan, International Reserves, Official Reserve Assets, USD



... oraz najwyższą od 4 lat wyrażoną w USD wartość oficjalnych rezerw walutowych Chin w sierpniu (+2,7 proc. r/r):

China, International Reserves, USD



Wojciech Białek

Zastrzeżenie prawne

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń

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

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 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.