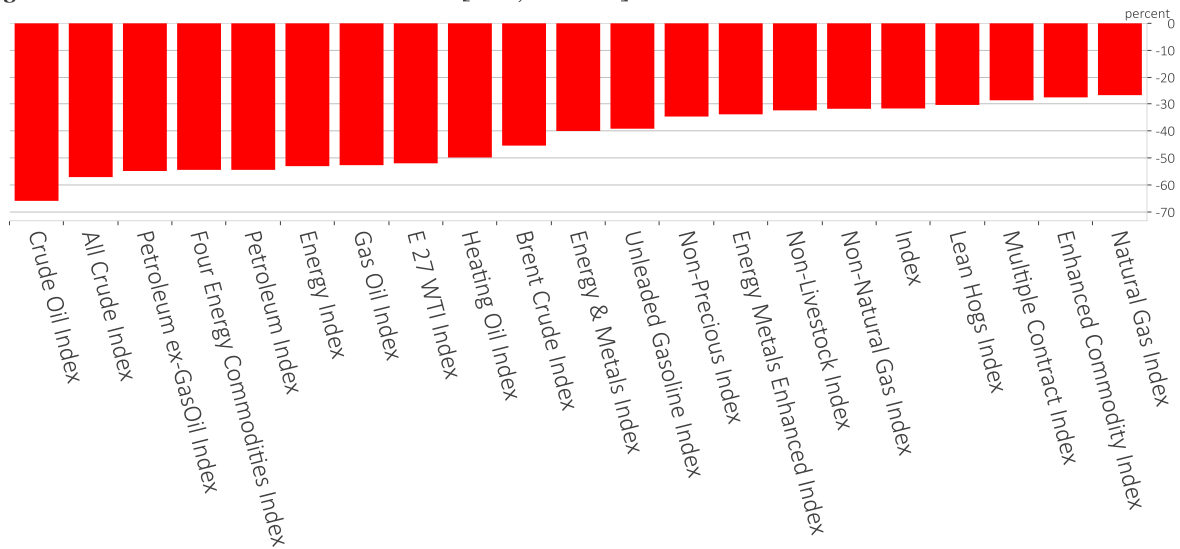


## Ceny surowców w tym roku

Tegoroczna koronawirusowa globalna depresja gospodarcza wpłynęła oczywiście na ceny surowców. Posługując się indeksami z rodziny GSCI można ocenić skalę tego wpływu w tym roku. Największe załamanie cen nastąpiło w grupie nośników energii. Rekordzistą pod tym względem jest indeks ropy naftowej, który ciągle jest niżej niż pod koniec ubiegłego roku o 66 proc.

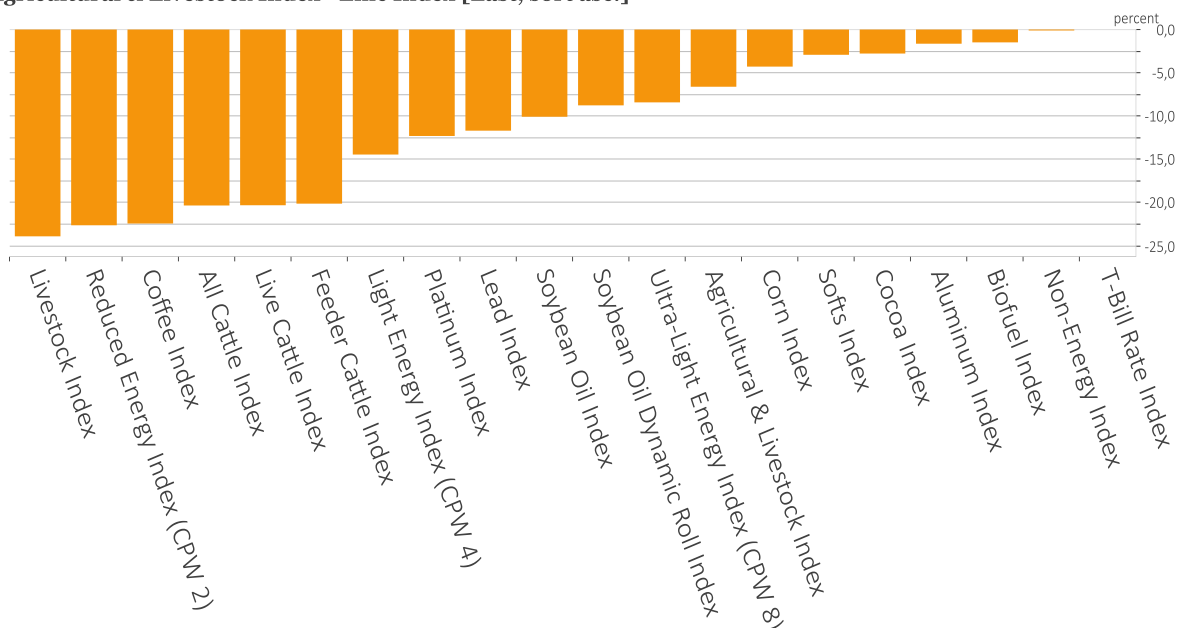
Agricultural & Livestock Index - Zinc Index [Last, sort asc.]



Wojciech Białek, Macrobond

Czwartkowa wartość salda INI SII była najniższa od 136 dni sesyjnych, ale dodanie tego warunku niewiele zmienia:

Agricultural & Livestock Index - Zinc Index [Last, sort asc.]

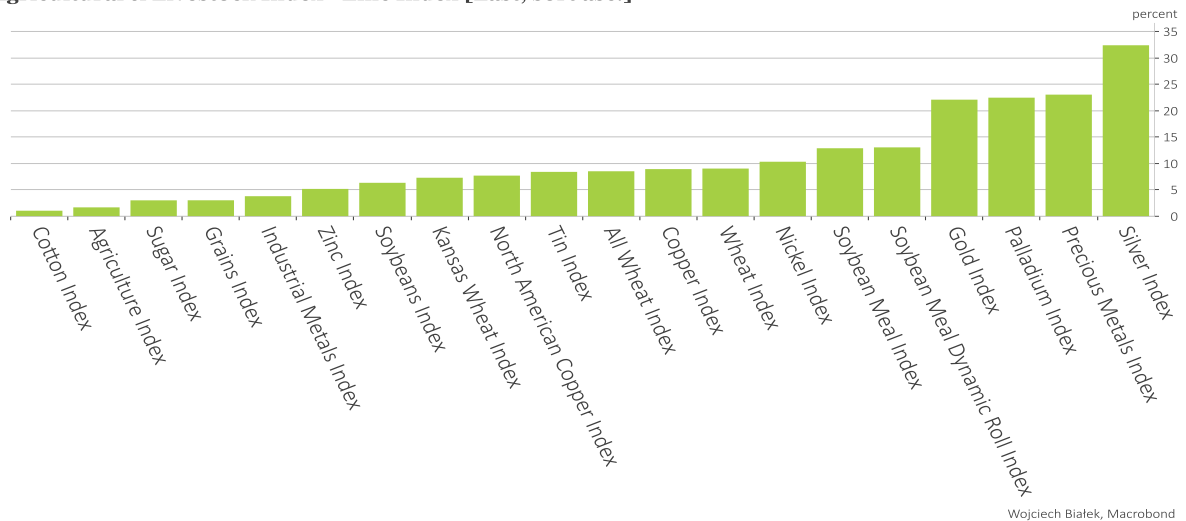


Wojciech Białek, Macrobond

Nie wszystkie jednak surowce taniały w tym roku. Liderami wzrostów okazały się metale szlachetne (z wyjątkiem platyny) zajmujące całe podium. W grupie surowców, których ceny

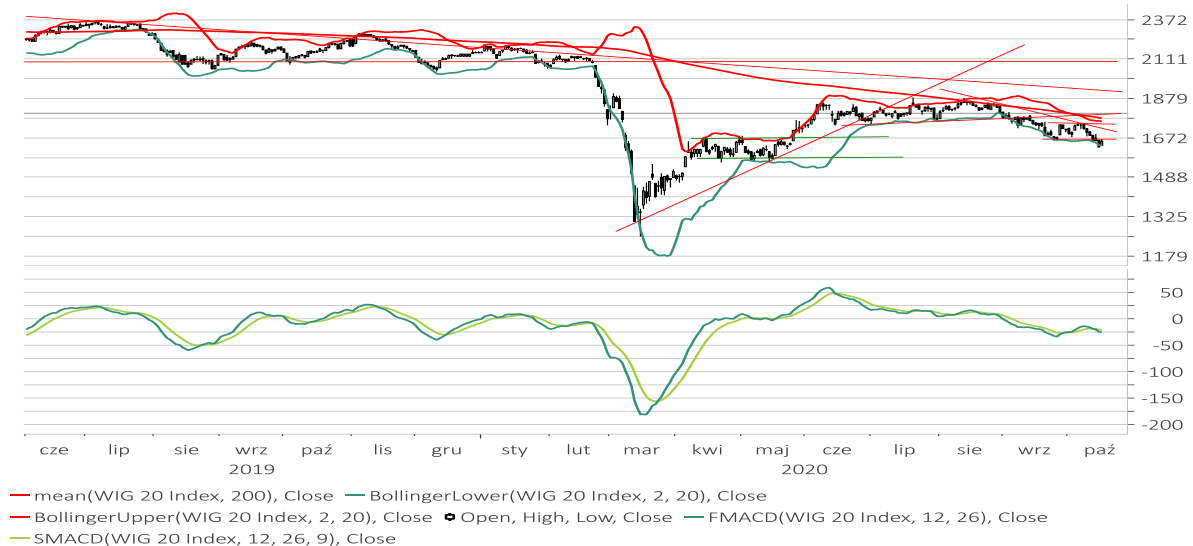
były ostatnio wyższe niż pod koniec ub. r. znalazły się również niektóre metale przemysłowe (nikiel, miedź, cyna i cynk). Dobrze sobie radziły w tym roku również takie zboża jak soja i pszenica.

Agricultural & Livestock Index - Zinc Index [Last, sort asc.]



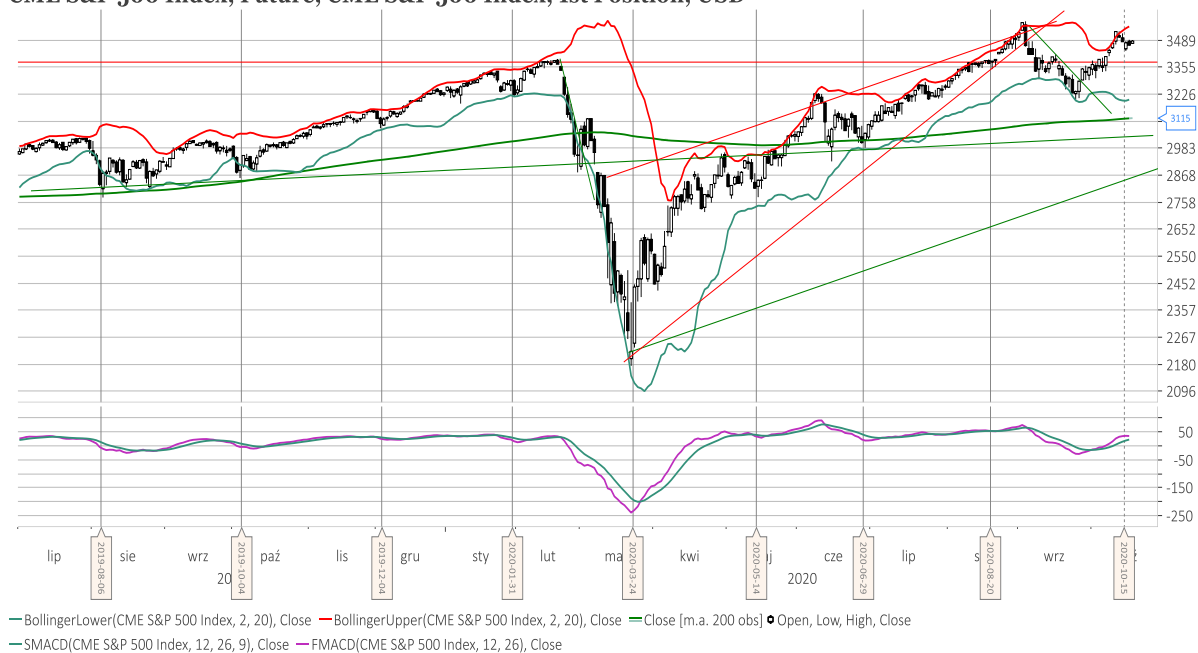
WIG-20 wzrósł w piątek o 1,7 proc., co można interpretować jako ruch powrotny do przełamanego dzień wcześniej wsparcia wyznaczanego przed dołek z ostatniej dekady września. Standardowy MACD dla WIG-u 20 nadal generował pozytywną dywergencję pozostając powyżej poziomu swego wrześniowego minimum. W piątek rosły wszystkie główne indeksy GPW (najsilniej bo o 5,3 proc. NCIndex). W trakcie piątkowej sesji nowe 11-letnie minimum zaliczył WIG-BANKI, który jednak zakończył sesję +1,1 proc. wzrostem. Również w trakcie ostatniej sesji tygodnia swe nowe historyczne minimum zanotował makroindeks WIG\_MS\_FIN, który jednak też zakończył sesję 1 proc. wzrostem.

WIG-20



Średnia długość ostatnich 8 cykli "10-tygodniowych" na S&P 500 (55, 5 dnia) sugeruje następny dołek tego cyklu w okolicach 14 października. W piątek cena kontraktów na S&P 500 spadła o 0,4 proc., ale w poniedziałkowy poranek odrobiła te straty (+0,7 proc.). W Azji dziś rano przeważały wzrosty. Najwięcej - +2,1 proc. - zyskiwał filipiński PSEi. Najbardziej - o 1,8 proc. - spadał indeks giełdy w Tajlandii.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka TIM (C/Z 14,1, C/WK 1,79, stopa dywidendy 6,1 proc., kapitalizacja 290 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 22 listopada ub. r. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 10 zł. W piątek jedna akcja spółki kosztowała na zamknięcie 13,1 zł. Dotknięcie przez kurs górnego ograniczenia łagodnego długoterminowego trendu wzrostowego rozpoczętego w 2009 roku oraz górnego ograniczenia prawie 2-letniego średnioterminowego trendu wzrostowego czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 11 miesięcy temu nieaktualnymi.

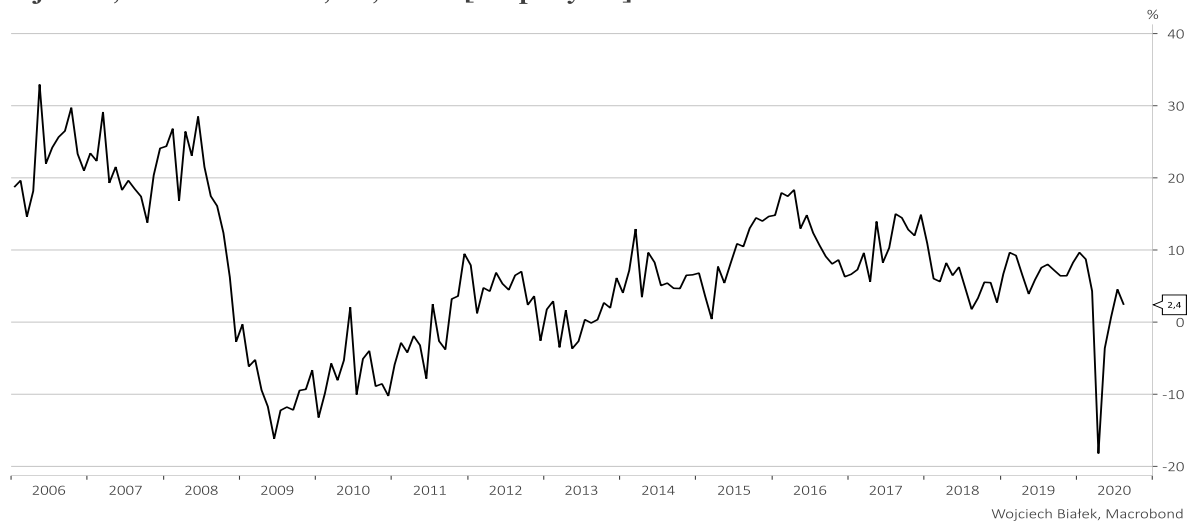
Poland, Tim Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

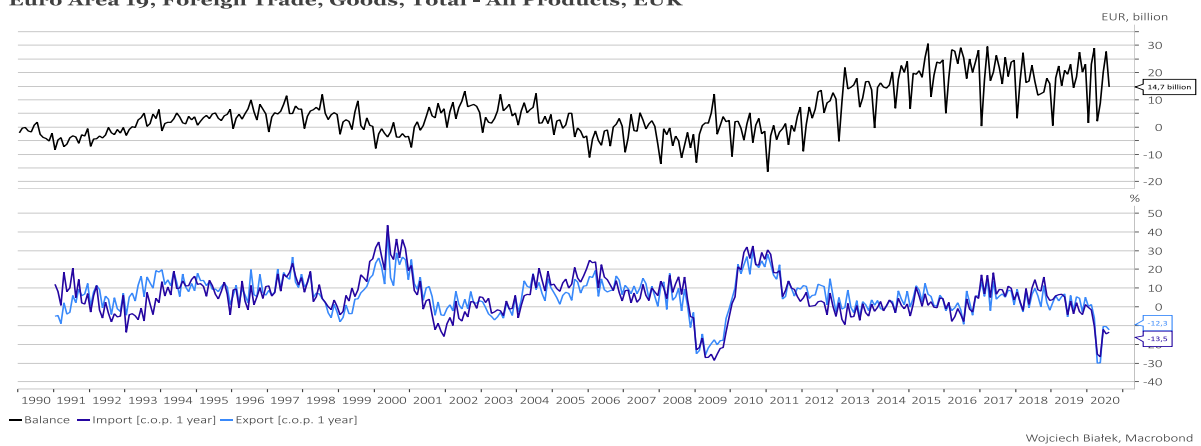
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od piątku, można wspomnieć +2,4 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej (za wyjątkiem samochodów i motocykli) w Rumunii w sierpniu:

**Romania, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Excl. Motor Vehicles & Motorcycles, Calendar Adjusted, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]**



... wyniki handlu zagranicznego w strefie euro w sierpniu:

**Euro Area 19, Foreign Trade, Goods, Total - All Products, EUR**



... +3,8 proc. roczną dynamikę zharmonizowanego wskaźnika CPI w Polsce we wrześniu:

**Poland, Harmonized CPI, Total, Index [c.o.p. 1 year]**



... +4,3 proc. roczną dynamikę wskaźnika inflacji bazowej (bez cen żywności i energii) w Polsce we wrześniu:

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

**Poland, Consumer Price Index, Core CPI, Total, Excluding Food & Energy Prices, CPPY=100, Index**



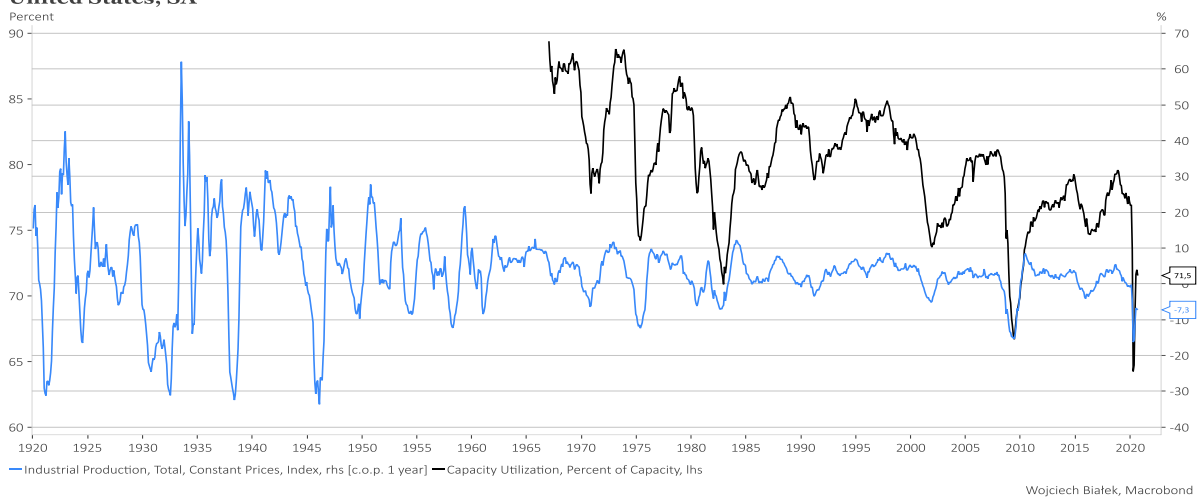
... najwyższą od 9 lat roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w USA we wrześniu:

**United States, Domestic Trade, Retail Trade, Retail Sales, Total, Calendar Adjusted, SA, USD [c.o.p. 1 year]**



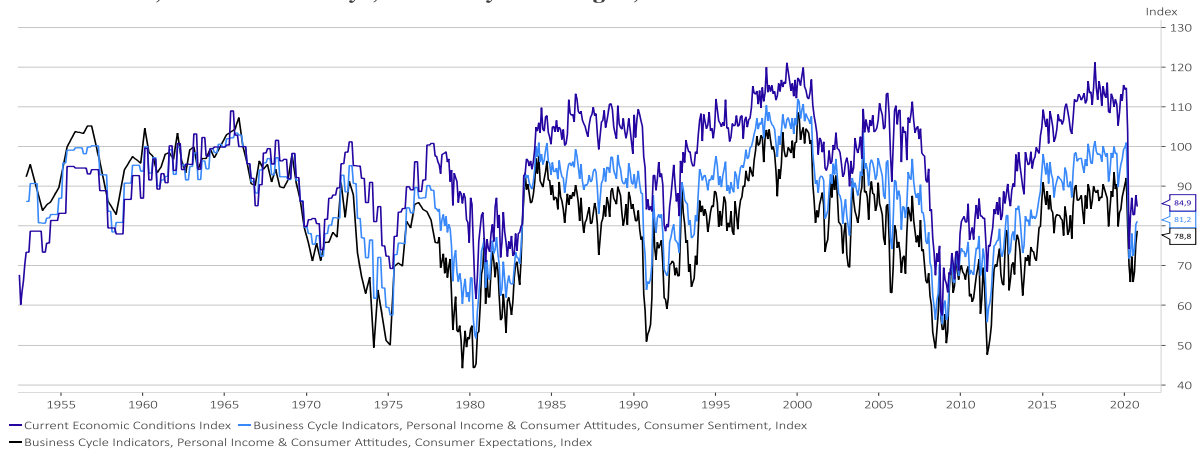
... roczną dynamikę produkcji przemysłowej i poziom wykorzystania mocy wytwórczych w USA we wrześniu:

**United States, SA**



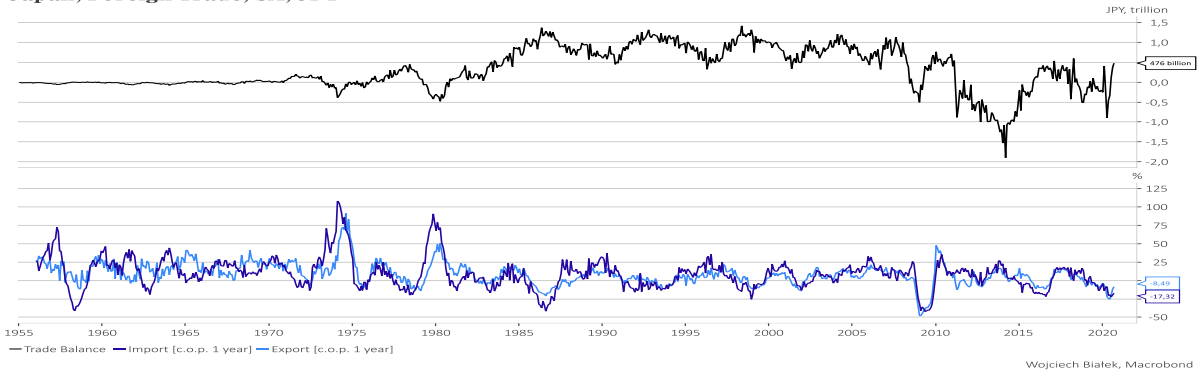
... październikowe odczyty publikowanych przez uniwersytet Michigan wskaźników nastrojów konsumentów w USA:

United States, Consumer Surveys, University of Michigan, Consumer Sentiment



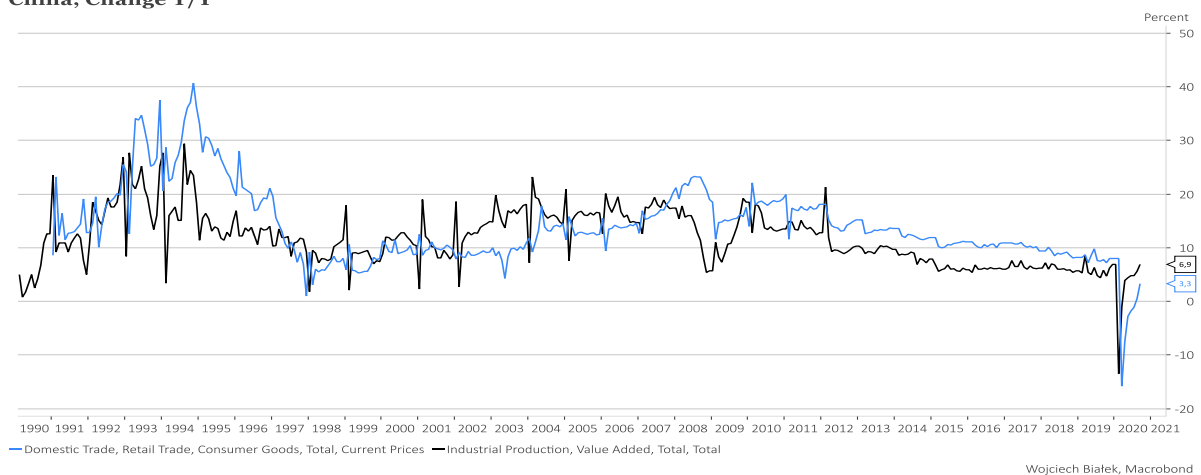
... najwyższą od 2 lat nadwyżkę w handlu zagranicznym Japonii we wrześniu:

Japan, Foreign Trade, SA, JPY



... oraz dane na temat rocznej dynamiki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Chinach we wrześniu:

China, Change Y/Y



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.