

## Wzorzec sezonowy na WIG-u 20 a realizacja strat podatkowych przez inwestorów zagranicznych?

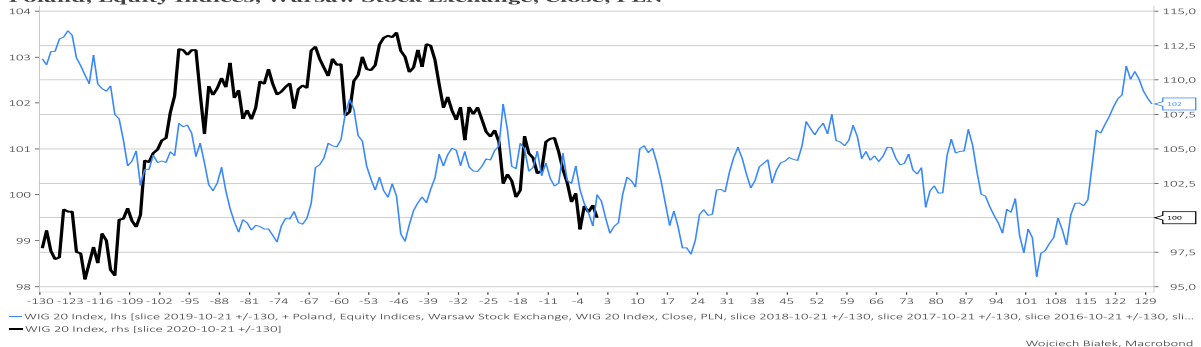
Wzorce sezonowe występujące na rynkach akcji czasami próbuje się wyjaśniać transakcjami sprzedaży zawieranymi najpierw przez inwestorów w celu wykazania strat i obniżenia w ten sposób wielkości należnych podatków pod koniec roku fiskalnego, a następnie transakcjami kupna zawieranymi po rozpoczęciu nowego roku fiskalnego. Sprawa robi się oczywiście skomplikowana ze względu na specyfikę systemów podatkowych w poszczególnych krajach. Na przykład w USA pomiędzy transakcją sprzedaży akcji ze stratą a ich odkupieniem musi upłynąć przynajmniej 30 dni, by tą stratą można było uwzględnić w swoim rozliczeniu podatkowym. No i jest kwestia terminu końca roku fiskalnego w poszczególnych krajach. W Japonii na przykład jest to koniec marca, co - biorąc pod uwagę skalę kapitałów, którymi dysponują japońscy inwestorzy - można próbować wiązać z przypadkami marcowych dołków cen akcji (takich jak np. tegoroczny). Uśredniając zachowanie WIG-u 20 w okresie minionych 16 lat dostajemy następujący wzorzec sezonowy.

wzorzec sezonowy na WIG-u 20 w okresie minionych 16 lat



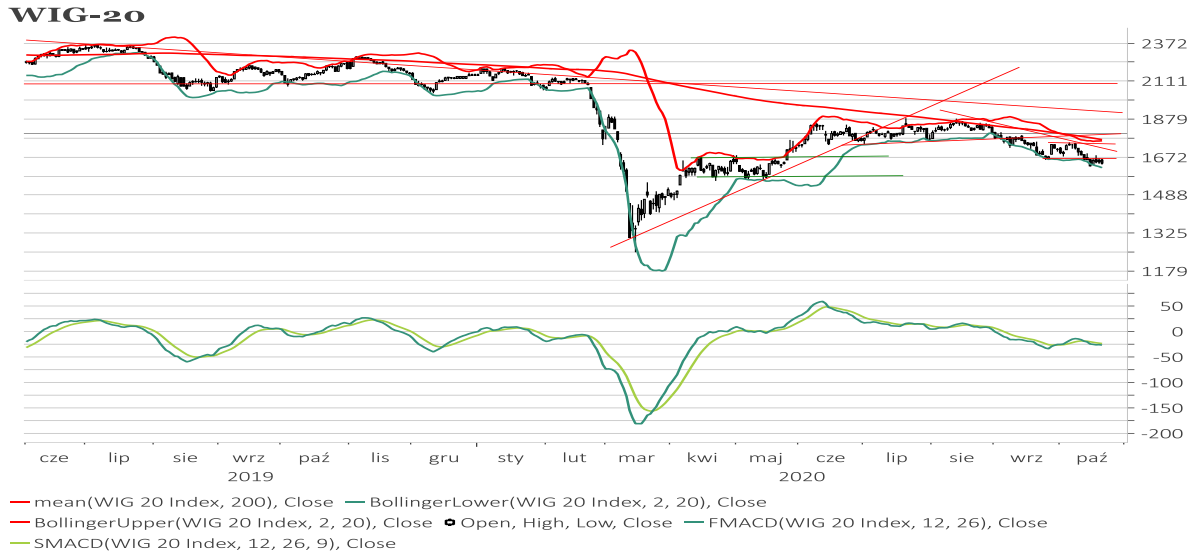
Sugeruje on, że na wczorajszej sesji do jakiegoś ważniejszego dołka brakowało 3 sesji, co kojarzy się z "efektem Halloween" czyli strategią kupowania akcji w okolicach Wszystkich Świętych. Z drugiej strony powyższy wzorzec pokazuje jeszcze jeden dołek w drugiej połowie listopada i dopiero później trwalszy wzrost, który można utożsamiać z rajdem św. Mikołaja trwającym do początku stycznia. Po nowym roku pojawia się ponowna fala słabości kulminująca dopiero w marcu (Japończycy realizujący straty podatkowe?). Ale w obecnych specyficznych warunkach, w których większe znaczenie może mieć sezonowość pandemii, trudno powiedzieć, czy powyższy wzorzec będzie miał jakieś większe zastosowanie, bo w okresie minionego półrocza faktyczna ścieżka WIG-u 20 raczej mało przypominała swą średnią z okresu minionych 16 lat.

Poland, Equity Indices, Warsaw Stock Exchange, Close, PLN



WIG-20 już 5-tą sesję utrzymywał się poniżej poziomy wrześnieowego dołka (-0,9 proc. wczoraj). Standardowy MACD nadal nie potwierdzał tego minimum utrzymując się powyżej poziomu minimum z poprzedniego miesiąca. Również pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji spadały w środę (najsilniej NCIndex -1,8 proc.). Nowe 11-letnie minimum zaliczył

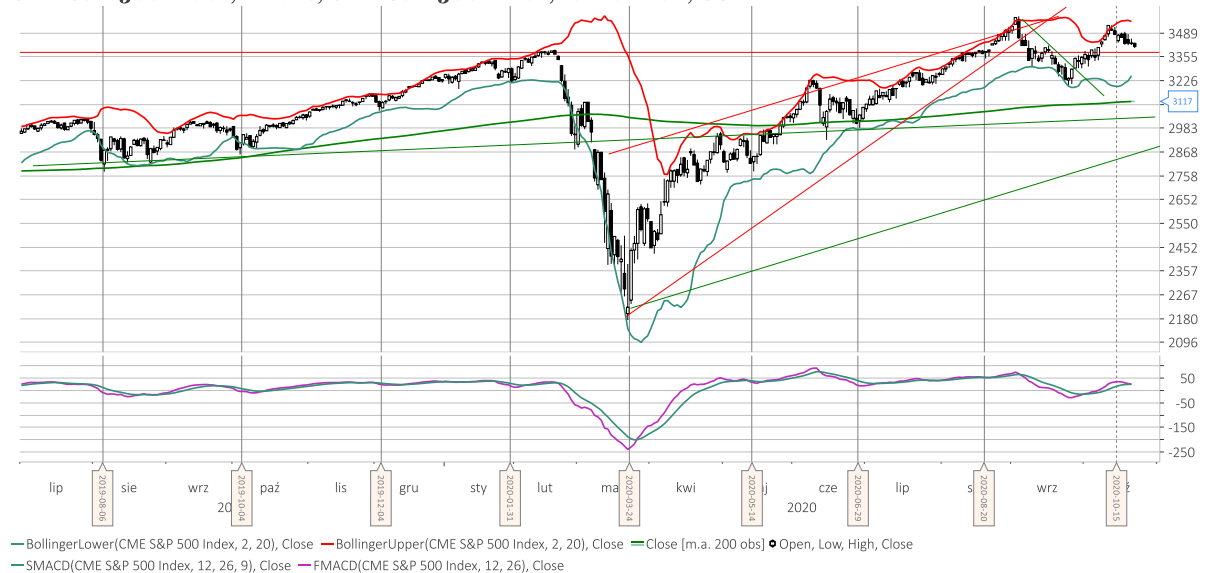
WIG-BANKI (-1,7 proc.). Podobnie swe nowe historyczne minimum zanotował makroindeks WIG\_MS-FIN.



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 wyszła dziś rano na najniższy poziom od 2 tygodni. Standardowy MACD znalazł się na granicy wygenerowania krótkoterminowego sygnału sprzedaży. W Azji w czwartkowy poranek lekko przeważały spadki (najsilniej o -0,7 proc. spadał koreański Kospi). Po raz czwarty z rzędu wzrósł natomiast filipiński PSEi (+1,1 proc.) osiągając najwyższy poziom od początku lipca.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka ML System (C/Z 49, C/WK 5,36, kapitalizacja 461 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 4 listopada ub. r. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 30,6 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała na zamknięcie 72,2 zł. Wcześniejsze osiągnięcie przez kurs akcji spółki celu sugerowanego przez opuszczony górą na początku lipca zakresu wcześniejszej konsolidacji oraz niedawne przełamanie przez kurs linii wsparcia trendu wzrostowego czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje ten spółki 11 miesięcy temu nieaktualnymi.

Poland, MI System Ord Shs



Prawie płakałem pisząc powyższe słowa, bo rozwijana przez ML System technologia materiałów budowlanych zintegrowanych z ogniwami fotowoltaicznymi wydaje się bardzo przyszłościowa.

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć -3,3 proc. roczną dynamikę PKB w Rosji we wrześniu:

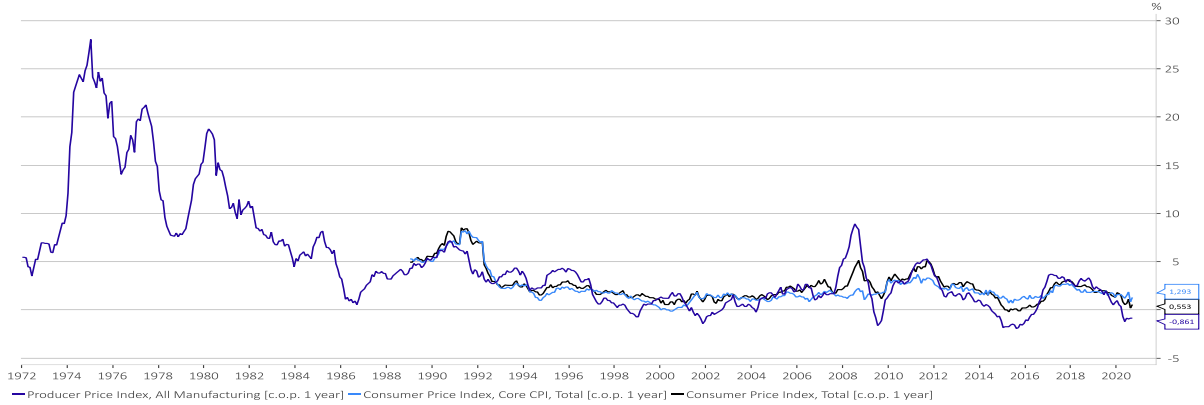
Russia, Gross Domestic Product, Total (National), Compared to the Previous Year



... dane na temat rocznej dynamiki wskaźników CPI, "core CPI" i PPI w Wielkiej Brytanii we wrześniu:

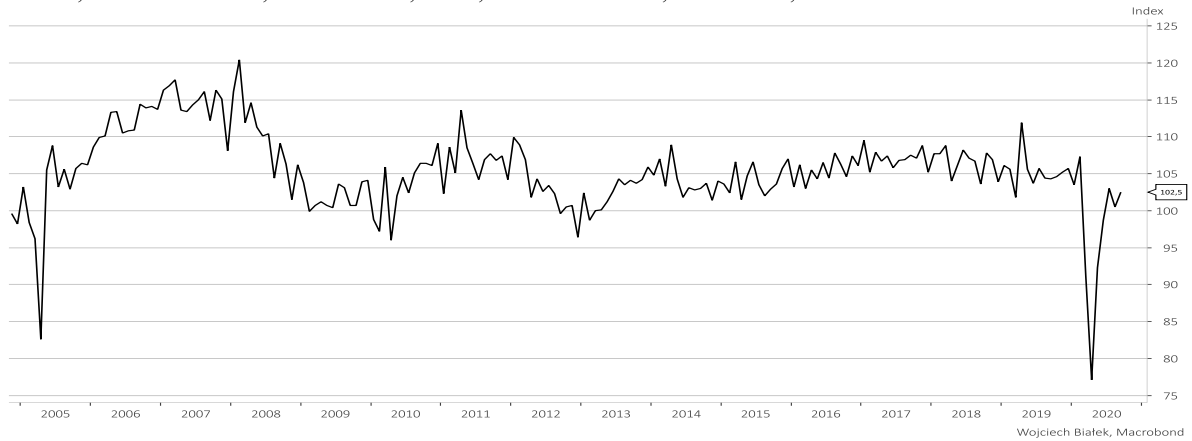
# Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

## United Kingdom, Index



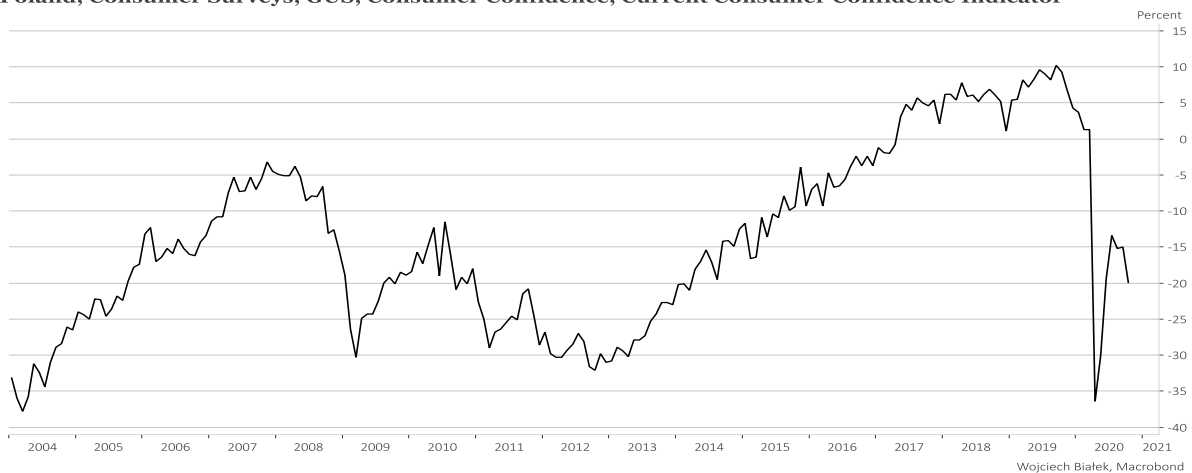
... +2,5 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w Polsce we wrześniu:

## Poland, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Constant Prices, CPPY=100, Index



... październikowy spadek wartości publikowanego przez GUS wskaźnika zaufania konsumentów w Polsce:

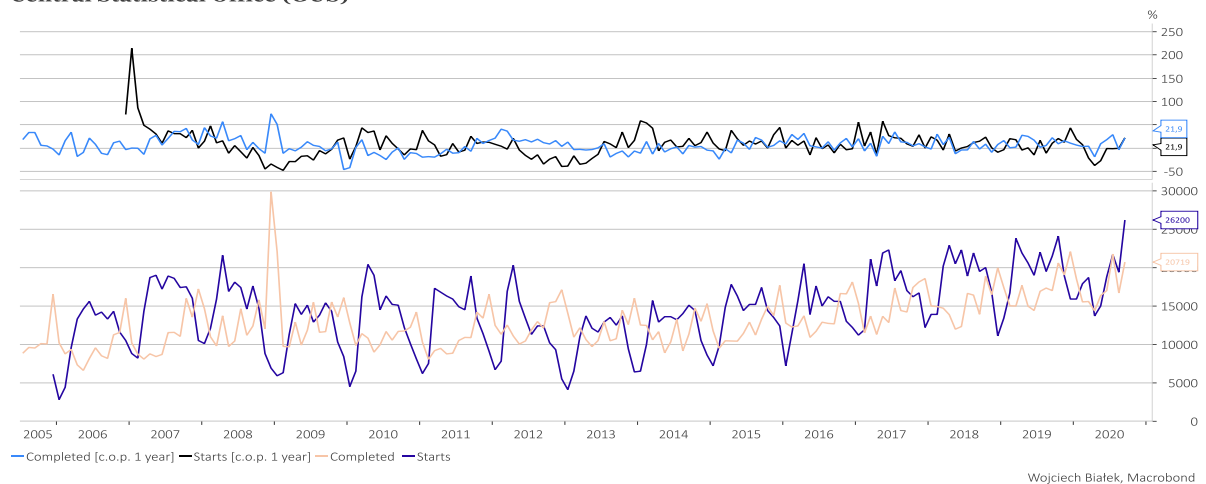
## Poland, Consumer Surveys, GUS, Consumer Confidence, Current Consumer Confidence Indicator



... przynajmniej 15-letni rekord liczby rozpoczętych budów mieszkań we wrześniu:

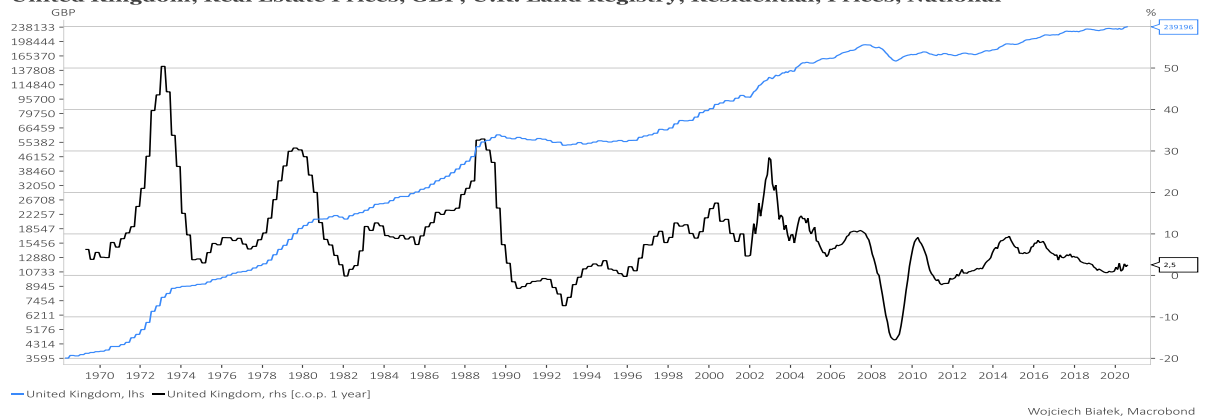
## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

### Poland, Construction Status, Number, Dwellings, if(month=1, Total, Total-lag(Total, 1)), Total, Polish Central Statistical Office (GUS)



... nowy rekord średniego poziomu cen nieruchomości mieszkalnych w Wielkiej Brytanii w sierpniu (+2,5 proc. r/r):

### United Kingdom, Real Estate Prices, GBP, U.K. Land Registry, Residential, Prices, National



... najwyższą od 9 lat wartość publikowanego przez Getulia Vargas Foundation wskaźnika zaufania w przemyśle Brazylii w październiku:

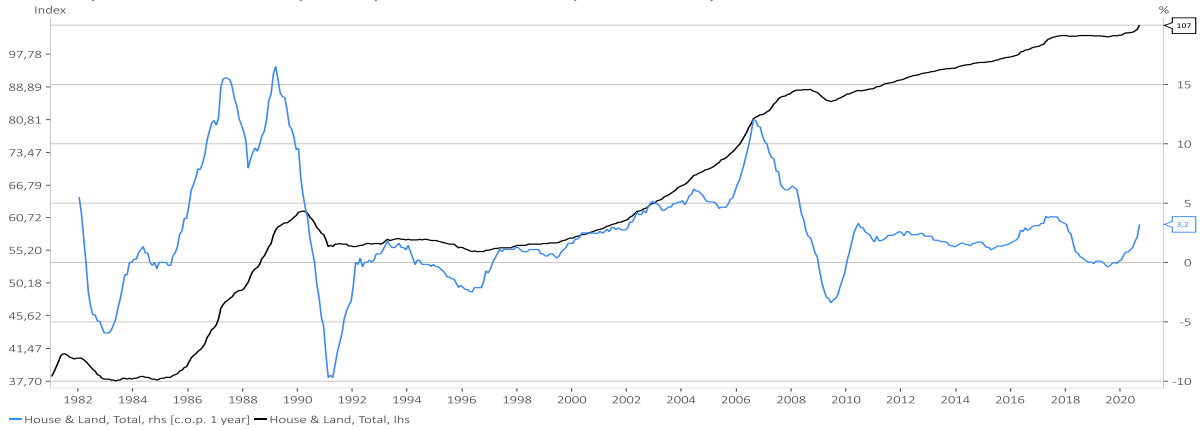
### Brazil, Business Surveys, Getulia Vargas Foundation, Industrial Confidence Index, Total, SA, Index



... nowy historyczny rekord publikowanego przez Statistics Canada indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Kanadzie we wrześniu (+3,2 proc. r/r):

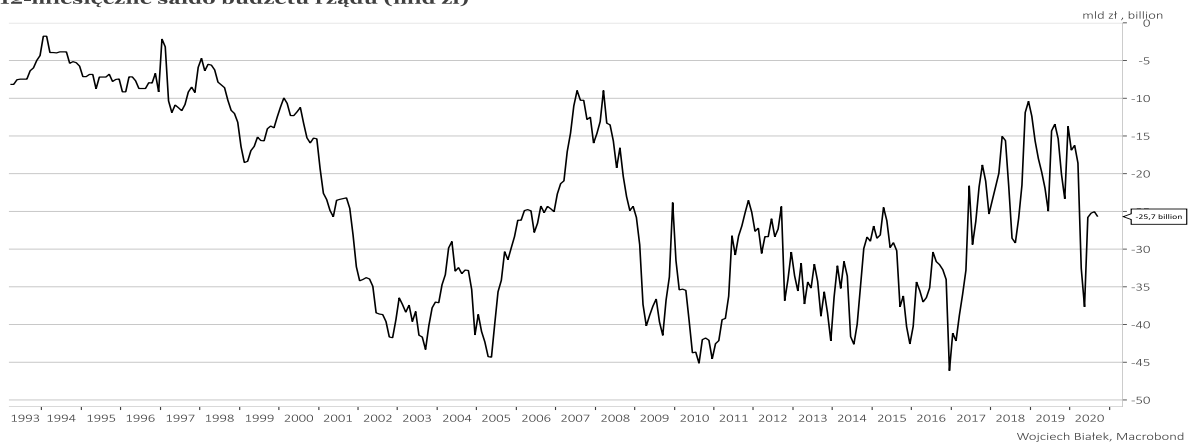
# Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

### Canada, Real Estate Prices, Index, Statistics Canada, Residential, Price Index



... wynoszący -25,7 mld zł 12-miesięczny deficyt budżetowy Polski we wrześniu:

### 12-miesięczne saldo budżetu rządu (mld zł)



... oraz najniższą od maja wysokość publikowanego przez Statistics Netherlands wskaźnika zaufania konsumentów w Holandii w październiku:

### Netherlands, Consumer Surveys, Statistics Netherlands, Consumer Confidence Index, Indicator, Balance, SA



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.