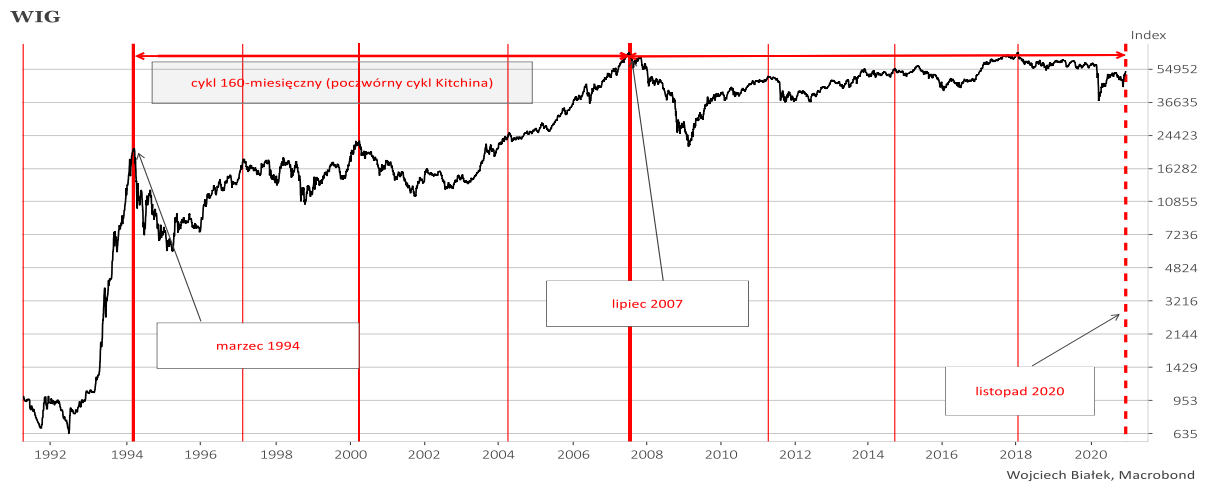
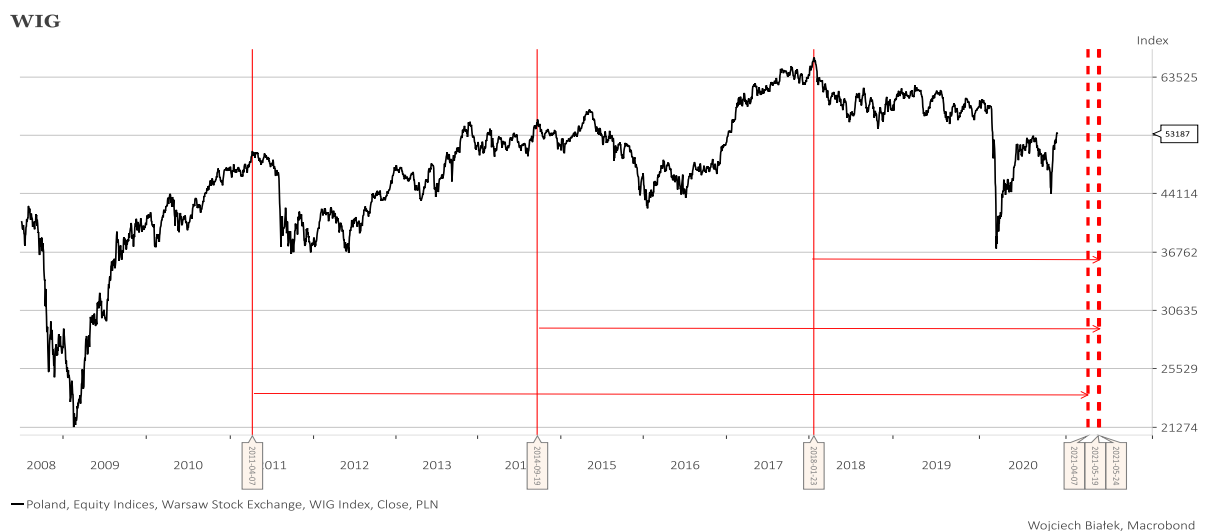


Czy ktoś wierzy w cykl 160-miesięczny?

Dwie najsilniejsze cykliczne bessy na WIG-u rozpoczynały się w marcu 1994 (-71 proc.) i lipcu 2007 (-68 proc.). Jak łatwo sprawdzić te daty odległe były od siebie o 160 miesięcy. Te 160 miesięcy można zinterpretować jako poczwórną długość średnio 40-miesięcznego podstawowego cyklu produkcyjno-handlowego w gospodarce czyli cyklu Kitchina. Kolejne 160 miesięcy od poprzedzającego początek Wielkiej Bessy szczytu z lipca 2007 upływa w listopadzie br.



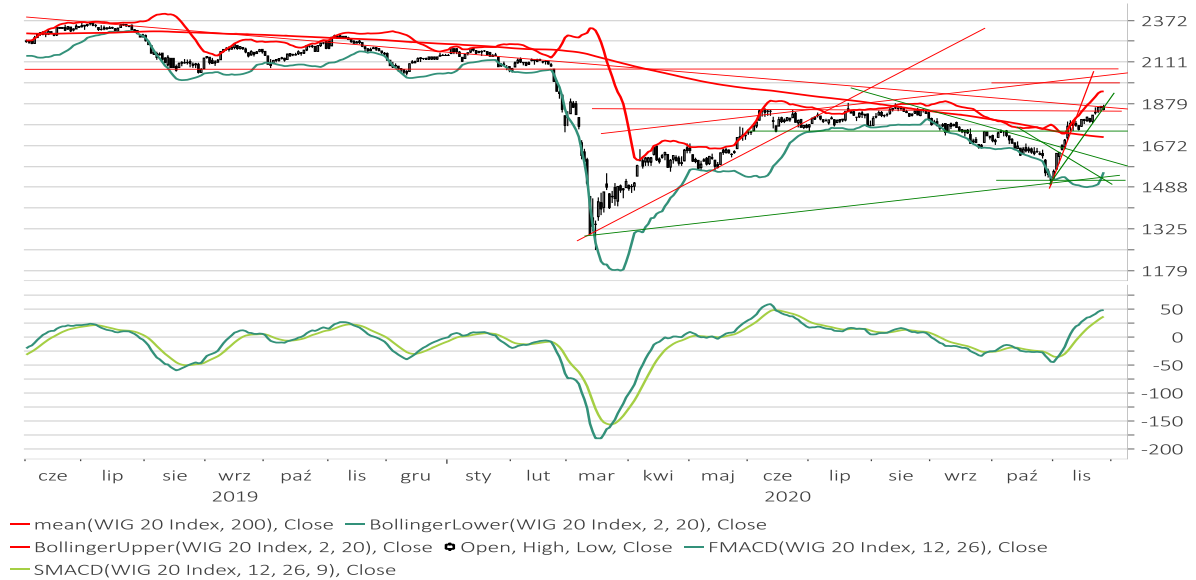
Myślę jednak, że tej zależności nie należy traktować aż tak dosłownie. Po pierwsze jest mało prawdopodobne, by ta cykliczność zadziałała po raz trzeci w identyczny sposób. Po drugie średnio 40-miesięczny cykl Kitchina synchronizuje się z "cyklem dekadowym" (decennial pattern) co 10 lat (3×40 miesięcy = 120 miesięcy = 10 lat). W poprzedniej dekadzie szczyt cykliczny WIG-u w ramach cyklu Kitchina wypadł w kwietniu 2011, a dwa kolejne szczyty tego cyklu we wrześniu 2014 (szczyt "ortodoksyjny"; późniejszy wzrost do maja 2015 to element nieregularnej korekty) oraz w styczniu 2018. Odliczając od tych dat 120, 80 i 40 miesięcy dostajemy kwiecień 2021, maj 2021 oraz maj 2021, co można uznać za orientacyjną datę zakończenia obecnej - nietypowej bo całkowicie zaburzonej przez wpływ pandemii koronawirusa - cyklicznej zwyżki.



WIG-20 po dotarciu do poziomów swoich szczytów z okresu czerwiec-sierpień spadł wczoraj o 0,6 proc. Standardowy MACD potwierdzał ten ruch rosnąc do najwyższego poziomu od

połowy czerwca. Poza mWIG-iem 40 (+0,1 proc) wszystkie pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji spadły w czwartek. Wśród indeksów sektorowych przynajmniej roczne maksima ustanowiły wczoraj WIG-BUDOW, WIG-GORNIC oraz WIG-SPOZYW. Wśród indeksów narodowych nowe przynajmniej roczne maksimum pomimo ostatecznego spadku o 0,4 proc. zaliczył WIG-CEE.

WIG-20



Na rynku kontraktów na S&P 500 brak było poważniejszych zmian. Po lekkich spadkach z dwu ostatnich dni cena kontraktu rosła dziś rano o 0,3 proc. Standardowy MACD dla tego instrumentu nadal generował dywergencję pozostając poniżej poziomów swoich szczytów z września i czerwca. W Azji dziś rano lekko przeważały wzrosty. Najsilniej o 1,1 proc. rósł Shanghai Composite Index. Nowy przynajmniej roczny szczyt ustanawiał główny indeks giełdy w Malezji. Największy spadek o 2 proc. notował filipiński PSEi.

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



Kurs akcji spółki Esotiq & Henderson (C/Z 4,6, C/WK 0,57, kapitalizacja 32,2 mln zł) będącej producentem działającym w segmencie bielizniarskim rynku odzieżowego i tekstylnego osiągnął w kwietniu dolnego ograniczenie długoterminowego kanału trendu spadkowego, a

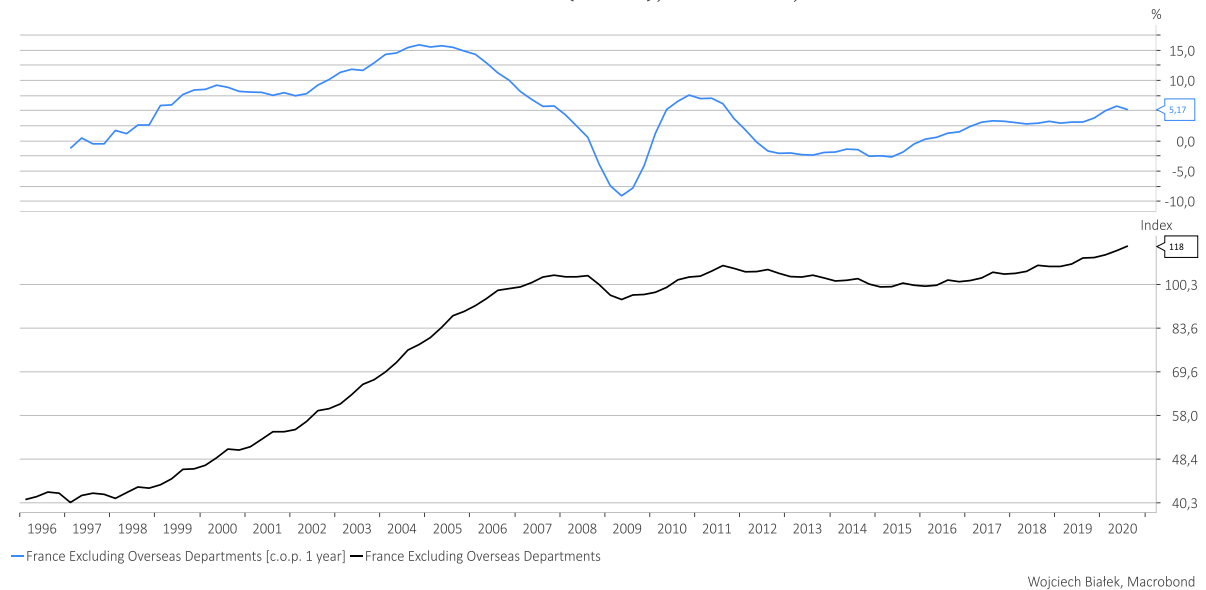
następnie wybił się w listopadzie w górę z 8-miesięcznej formacji konsolidacji w sposób trochę podobny do tego z września 2017 roku (38 miesięcy temu).

Poland, Esotiq & Henderson Ord Shs



Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć rekord wartości publikowanego przez INSEE indeksu cen nieruchomości na rynku wtórnym we Francji w III kw. br. (+5,2 proc. r/r):

France, Real Estate Prices, Secondary Market, All Forms of Residential Real Estate, National, Index, French National Institute of Statistics & Economic Studies (INSEE), Residential, Price Index



... listopadowy spadek wartości publikowanego przez UniCredit Bank Austria indeksu PMI w Austrii:

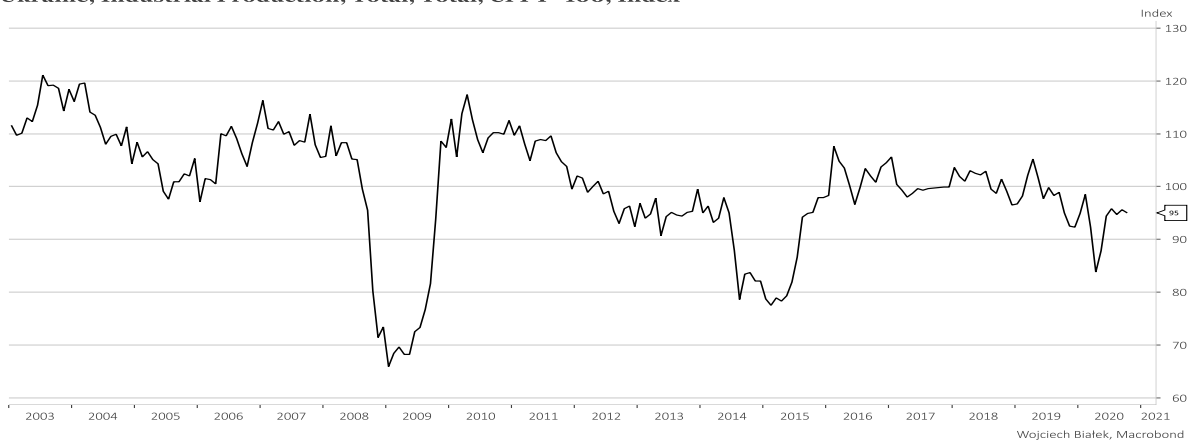
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Austria, Business Surveys, UniCredit Bank Austria, Purchasing Managers' Index, Total, SA, Index



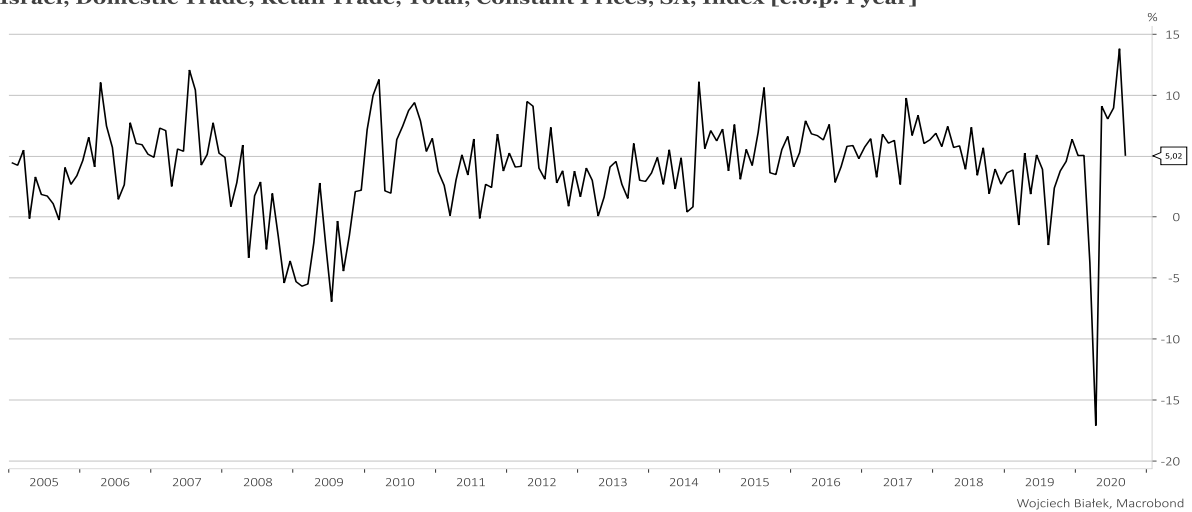
... -5 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej na Ukrainie w październiku:

Ukraine, Industrial Production, Total, Total, CPPY=100, Index



... +5 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w Izraelu we wrześniu:

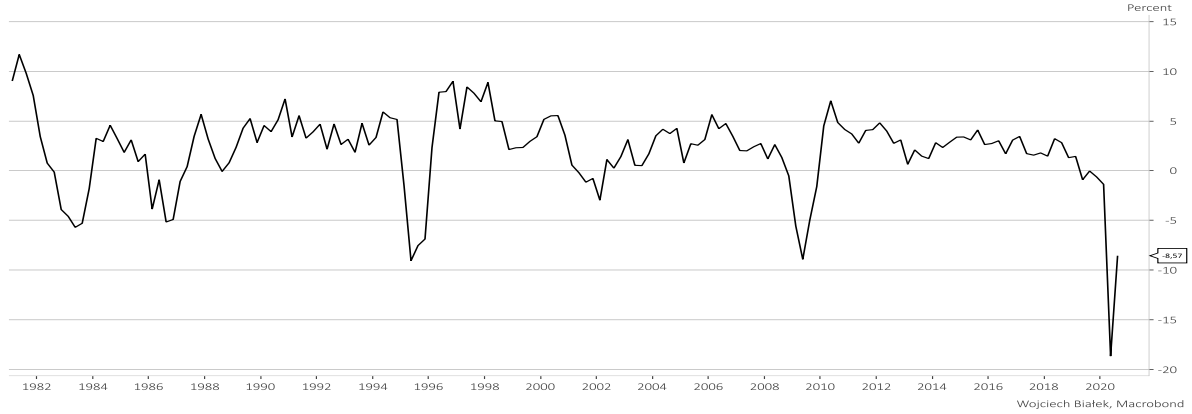
Israel, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... -8,6 proc. roczną dynamikę PKB w Meksyku w III kw. br.:

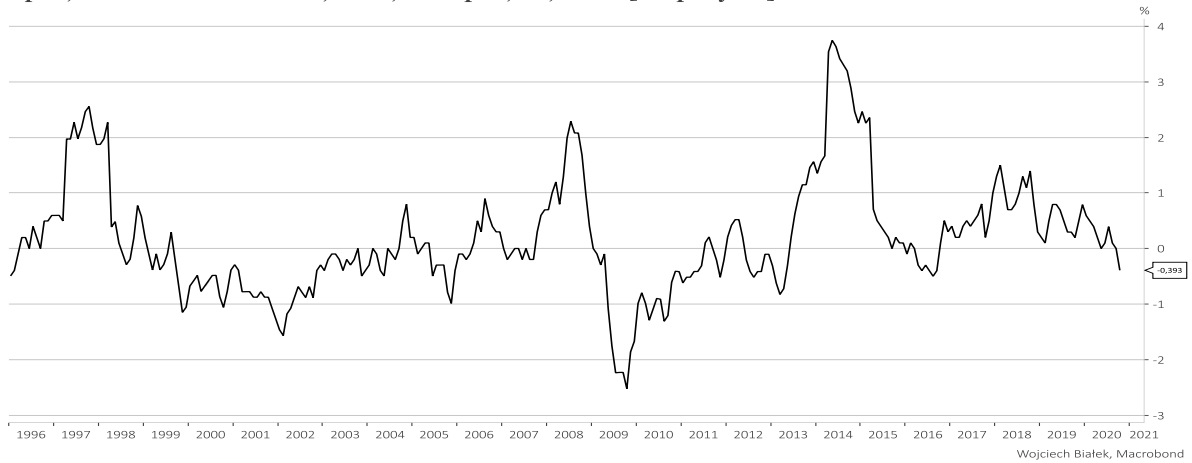
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Mexico, Gross Domestic Product, Total, Constant Prices, AR, Change Y/Y, Market Prices



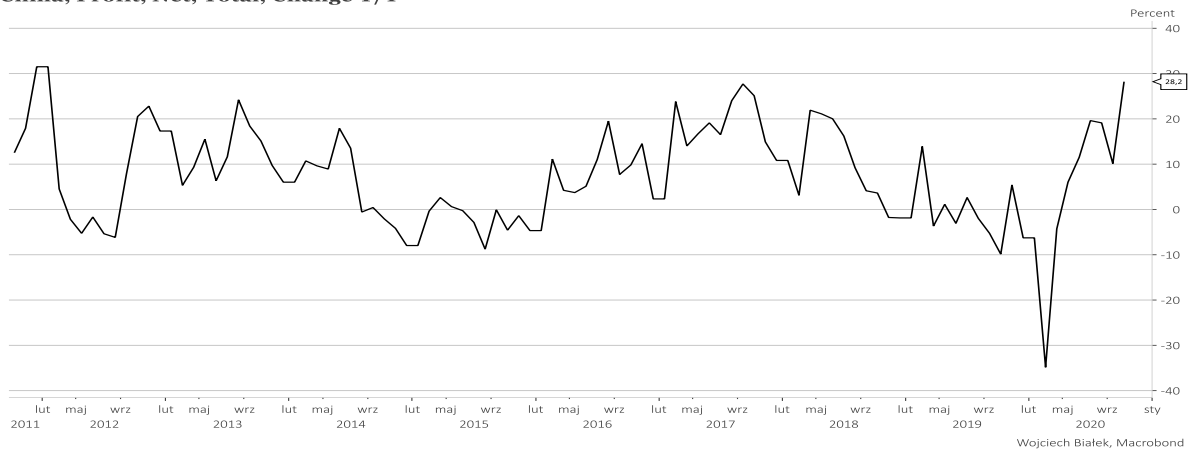
... najniższą od 4 lat roczną dynamikę CPI w Japonii w październiku (-0,4 proc.):

Japan, Consumer Price Index, Total, All Japan, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... oraz najwyższą od 9 lat roczną dynamikę zysków przedsiębiorstw w Chinach w październiku (+28,2 proc.):

China, Profit, Net, Total, 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 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.