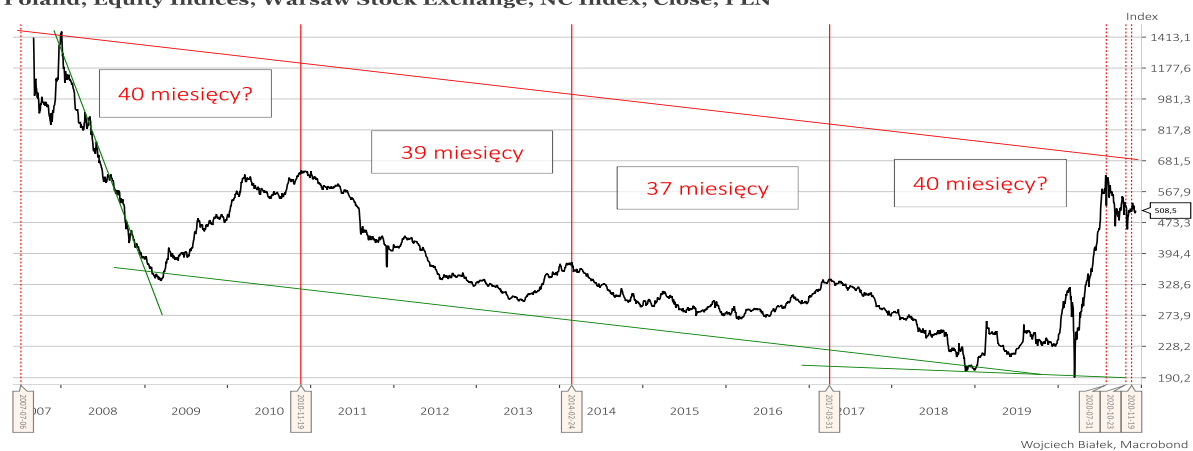


## Faza dystrybucji na New Connect trwa już od końca lipca?

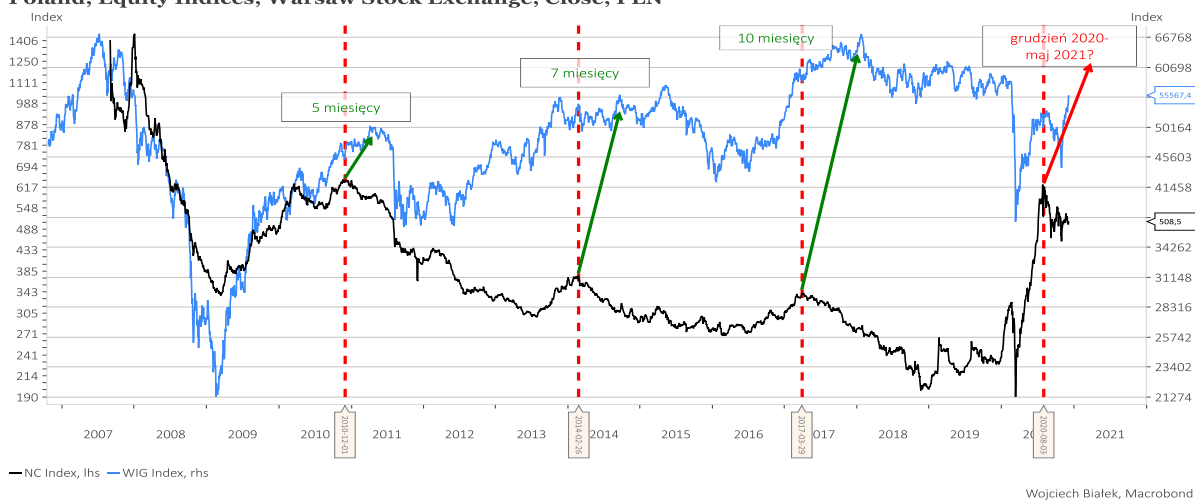
Poprzednie szczyty NCIndex w ramach cyklu Kitchina ustanawiane były w listopadzie 2010, lutym 2014 oraz marcu 2017. Historia tego indeksu sięga sierpnia 2007, ale można zaryzykować i do tej listy dat dodać lipiec 2007, kiedy szczyt hossy ustanawiały SWIG-80, mWIG-40 i WIG. Odległości pomiędzy tymi 4-ema datami to kolejno 40, 39 i 37 miesięcy. Poprzedni kitchinowy szczyt NCIndex ustanowiony został pod koniec marca 2017. Odliczając od tej daty standardową długość cyklu Kitchina czyli 40 miesięcy trafiamy na koniec lipca 2020. W tym roku NCIndex osiągnął swój szczyt 28 lipca i od tamtej pory nie był w stanie go pobić. Kusi myśl, że ów lipcowy szczyt tego indeksu był już jego maksimum w obecnym cyklu Kitchina.

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



W trzech poprzednich cyklach Kitchina szczyt WIG-u wypadł w kolejno 5, 7 i 10 miesięcy po szczycie NCIndex (na którym z racji niskiej płynności dystrybucja akcji musiała zaczynać się wcześniej). Przy założeniu, że szczyt NCIndex z końca lipca był już kitchinowym maksimum tego indeksu w obecnym cyklu odłożeniu 5-10 miesięcy od tej daty daje grudzień 2020-maj 2021 jako orientacyjnych szczytu WIG-u w obecnym cyklu. Uśredniając 5, 7 i 10 miesięcy otrzymujemy 7 i 1/3 miesiąca, co po odłożeniu od końca lipca br. (szczyt NCIndex) daje marzec 2021 jako orientacyjny szczyt WIG-u w ramach obecnego cyklu Kitchina.

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



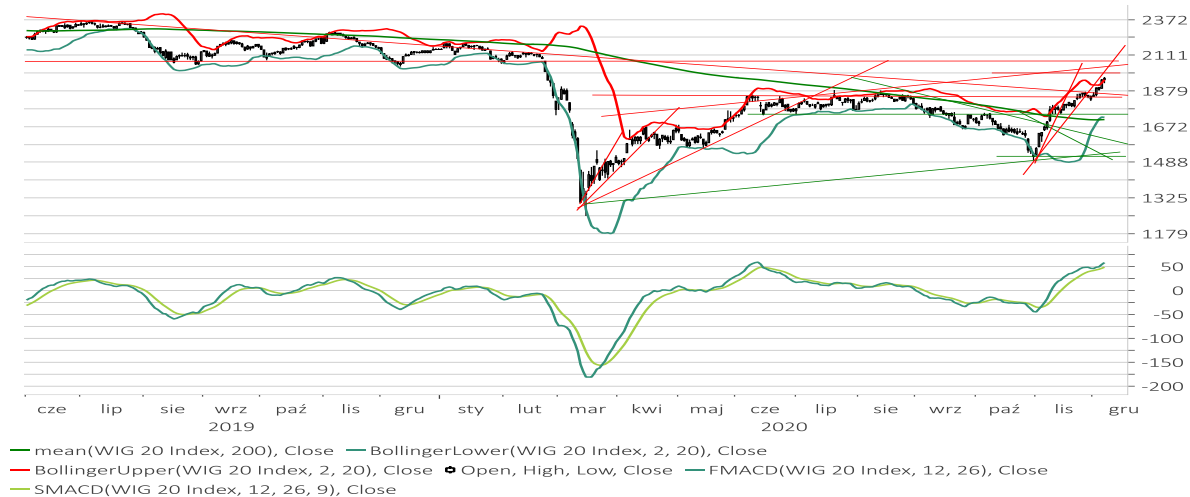
— NC Index, lhs — WIG Index, rhs

Wojciech Białek, Macrobond

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

W ciągu 26 dni sesyjnych, które upłynęły od końca października WIG-20 wzrósł już o 29,2 proc. (wczoraj +0,6 proc.). Trzy poprzednie przypadki, gdy 26-sesyjna dynamika WIG-20 była równie wysoka to 14 listopada 2001 (podczas pierwszej fali odbicia cen akcji po atakach z 11 września - wtedy należało sprzedać WIG-20 23 stycznia 2002, kiedy to odbicie się skończyło), 13 stycznia 2000 (podczas finałowej fali wzrostowej ówczesnej "hossy internetowej - wtedy należało sprzedać WIG-20 10 marca 2000) oraz począwszy od 17 lutego 1998 podczas odbicia, które nadeszło po panice wywołanej kryzysem azjatyckim - wtedy należało sprzedać WIG-20 12 marca 1998). Wczoraj rosły również pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji poza mWIG-40, który minimalnie spadł. Wśród indeksów sektorowych przynajmniej roczne szczyty ustanowiły wczoraj WIG-BUDOW i WIG-GORNIC.

### WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Po zastukaniu w górne ograniczenie standardowej wstęgi Bollingera cena kontraktu na S&P 500 lekko się dziś korygowała (-0,4 proc.). W Azji we wtorkowy poranek brak było dominującej tendencji. Nowe przynajmniej roczne rekordy ustanawiały główne indeksy na Tajwanie, w Indiach oraz w Malezji. Największy spadek o 1,6 proc. notował koreański Kospi.

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



Wojciech Białek, Macrobond

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

Spółka CreativeForge Games (C/Z 129,5, C/WK 11,83, kapitalizacja 93,1 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 25 maja br. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 27,7 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała na zamknięcie 34,90 zł. Wykonanie przez kurs do lipca wzrostu o rozmiar wcześniejszej strefy konsolidacji i dotychczasowa niezdolność kursu akcji spółki do przełamania poziomu szczytu z 2018 roku czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 7 miesięcy temu nieaktualnymi.

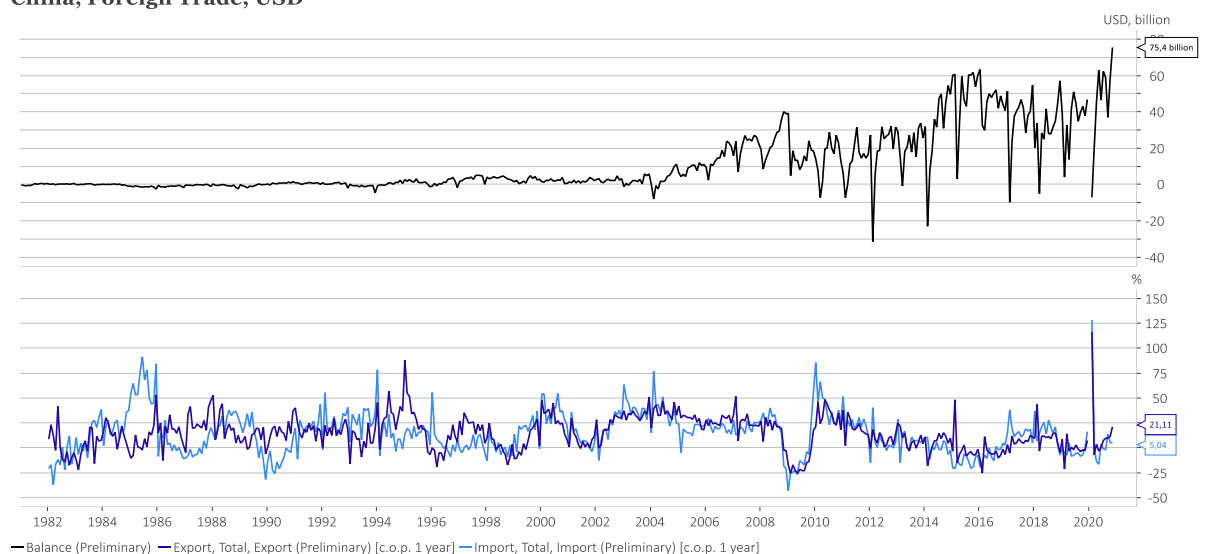
### Poland, Creativeforge Games Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć rekordową nadwyżkę w handlu zagranicznym Chin w listopadzie:

### China, Foreign Trade, USD

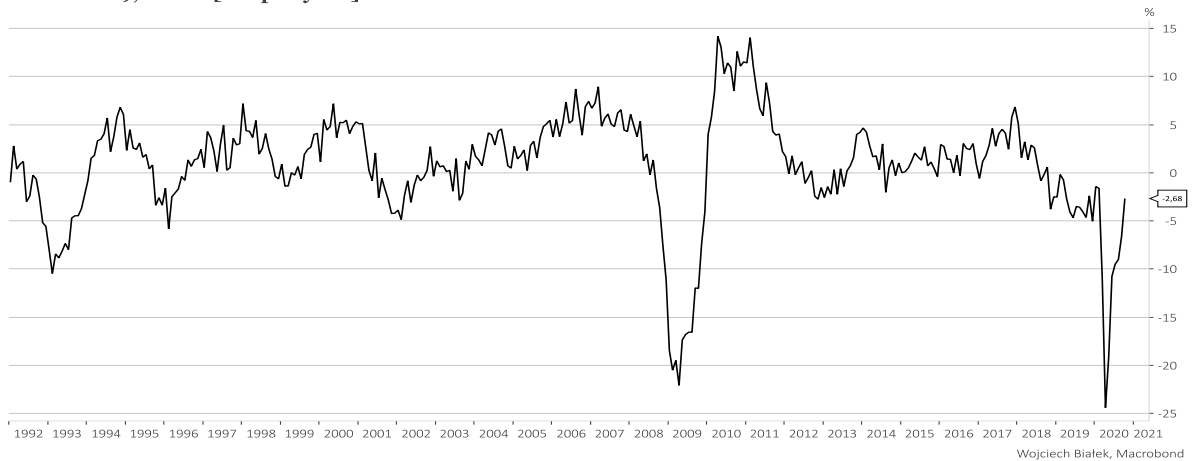


Wojciech Białek, Macrobond

... -2,7 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Niemczech w październiku:

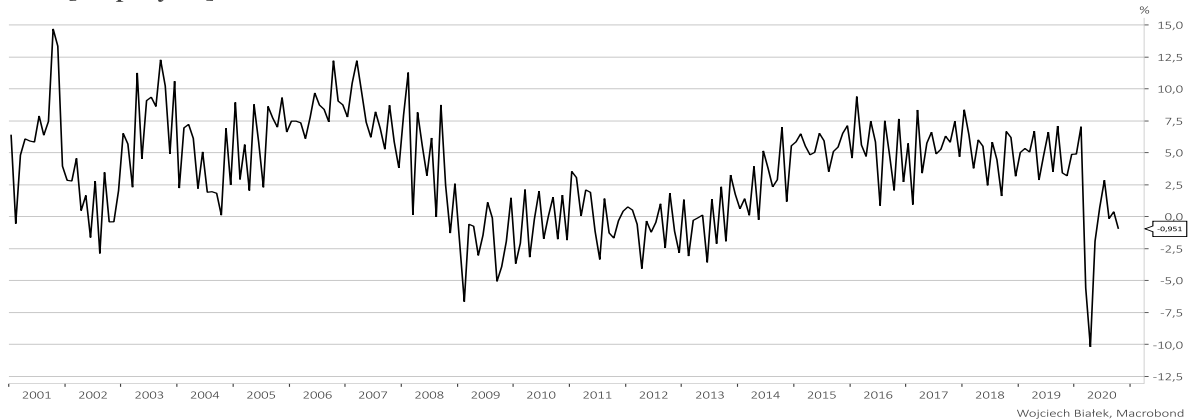
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

**Germany, Industrial Production, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), Constant Prices, SA (X13 JDemetra+), Index [c.o.p. 1 year]**



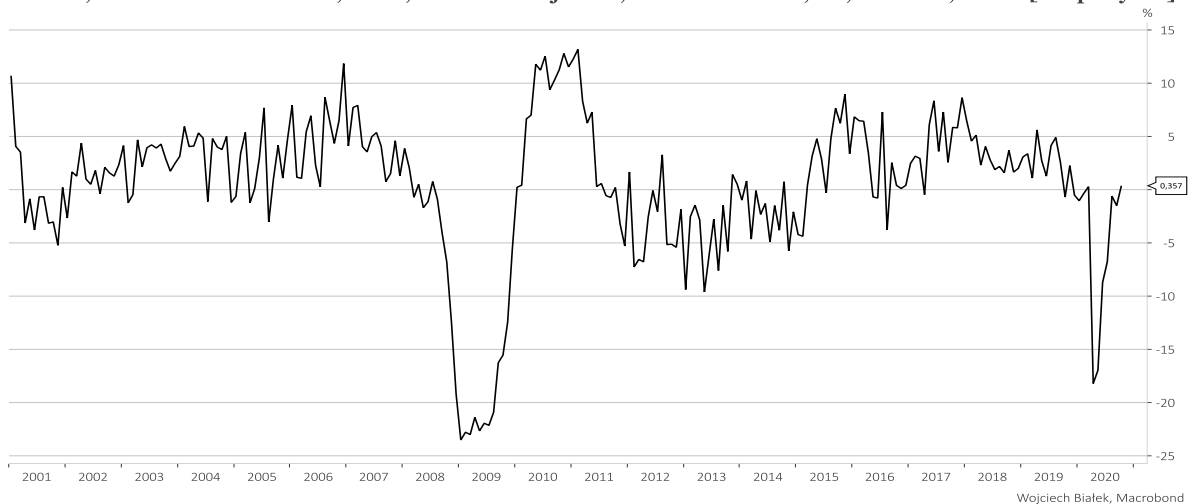
... -1 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w Czechach w październiku:

**Czech Republic, Domestic Trade, Retail Trade, Including Retail Sale of Automotive Fuel, Constant Prices, Index [c.o.p. 1 year]**



... +0,4 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Szwecji w październiku:

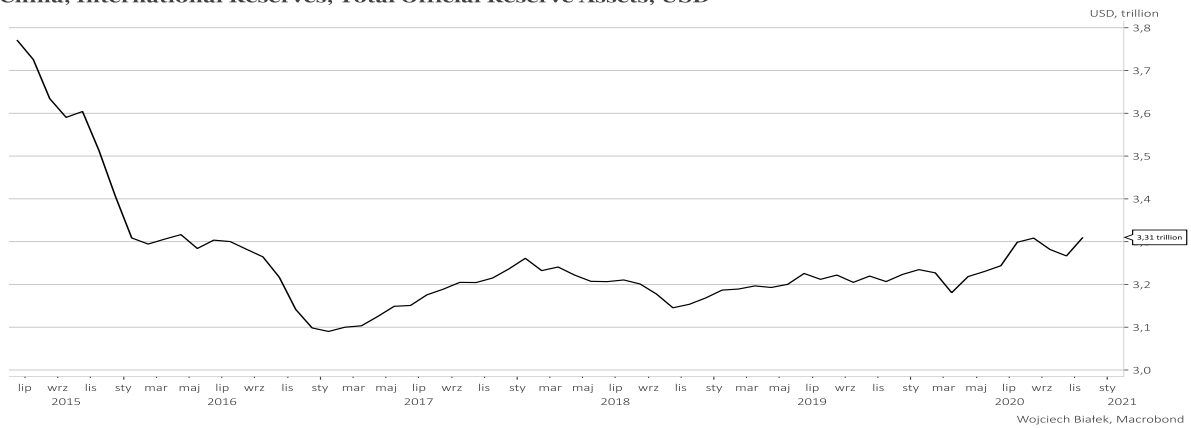
**Sweden, Industrial Production, Total, Calendar Adjusted, Constant Prices, SA, Chained, Index [c.o.p. 1 year]**



... lekki wzrost wyrażonej w dolarach wartości oficjalnych rezerw walutowych Chin w listopadzie do najwyższego poziomu od 4 lat:

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

**China, International Reserves, Total Official Reserve Assets, USD**



... wartość rezerw walutowych Polski w listopadzie:

**Poland, International Reserves, Official Reserve Assets, Total, EUR**



... oraz wartość bilansu obrotów bieżących Japonii w październiku:

**Japan, Current Account, Total, Net Balance, 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

## 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 uchylającej 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.