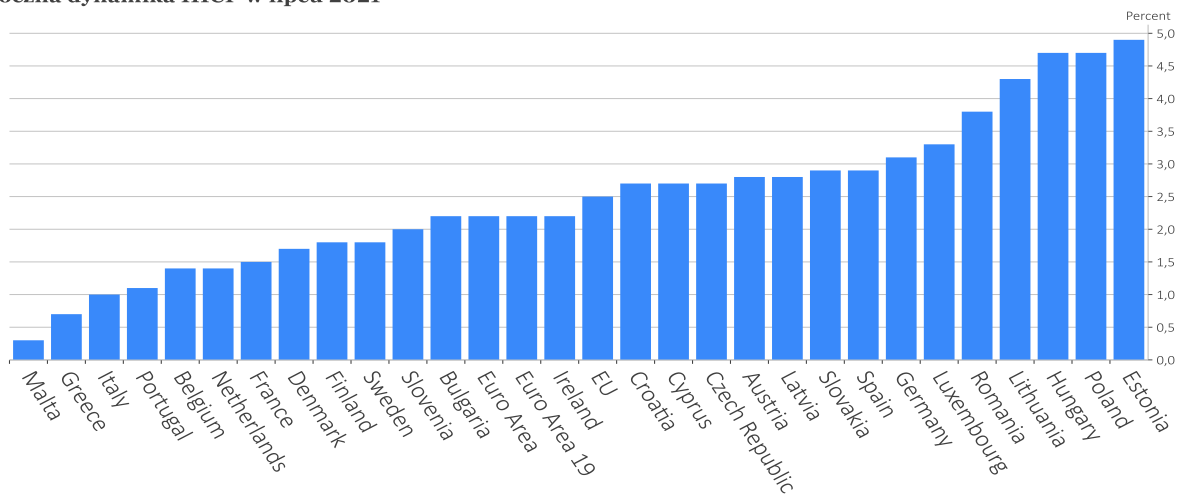


## Niespodziewany nowy europejski lider tempa inflacji

W ostatnim okresie to Polska i Węgry rywalizowały o palmę pierwszeństwa w Unii Europejskiej w zakresie rocznego tempa zharmonizowanej inflacji (HICP). Oba kraje nadal są na podium zajmując w lipcu drugie i trzecie miejsce w tym zestawieniu z roczną dynamiką HICP na poziomie +4,7 proc. Ale sporą niespodzianką było wyjście na pozycji lidera Estonii (+4,9 proc.). Na 4-tym miejscu uplasowała się Litwa (+4,3 proc.). Dosyć natomiast tradycyjnie najniższą roczną dynamiką inflacji charakteryzowały się kraje południa: Malta (+0,3 proc.), Grecja (+0,7 proc.), Włochy (+1 proc.) oraz Portugalia (+1,1 proc.).

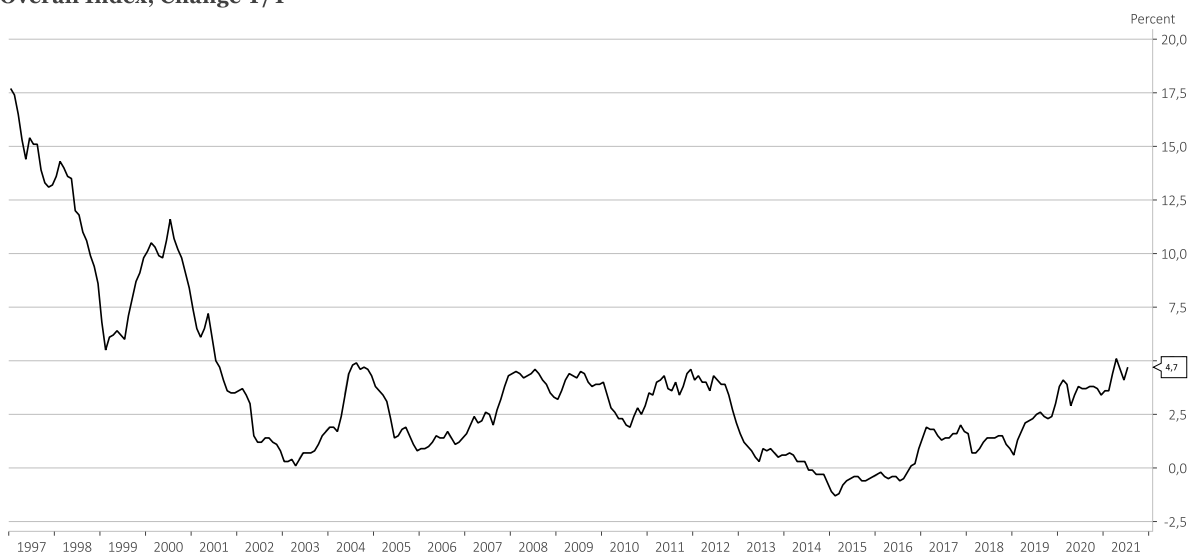
roczna dynamika HICP w lipcu 2021



Wojciech Bialek, Macrobond

W naszym kraju po 20-letnim szczycie rocznej dynamiki HICP w kwietniu (+5,1 proc.) i dwu spadkach w maju i czerwcu (do +4,1 proc.), ten wskaźnik ponownie wzrósł w lipcu (+4,7 proc.). Można próbować pocieszać się, że na razie chyba niewiele wskazuje na to, że obecna sytuacja jakoś różni się od podobnych epizodów podwyższonego tempa inflacji z 2004, 2008 czy 2011 roku.

Poland, ECB, Consumer Price Index (HICP), Institution Originating the Data: Eurostat, Overall Index, Overall Index, Change Y/Y

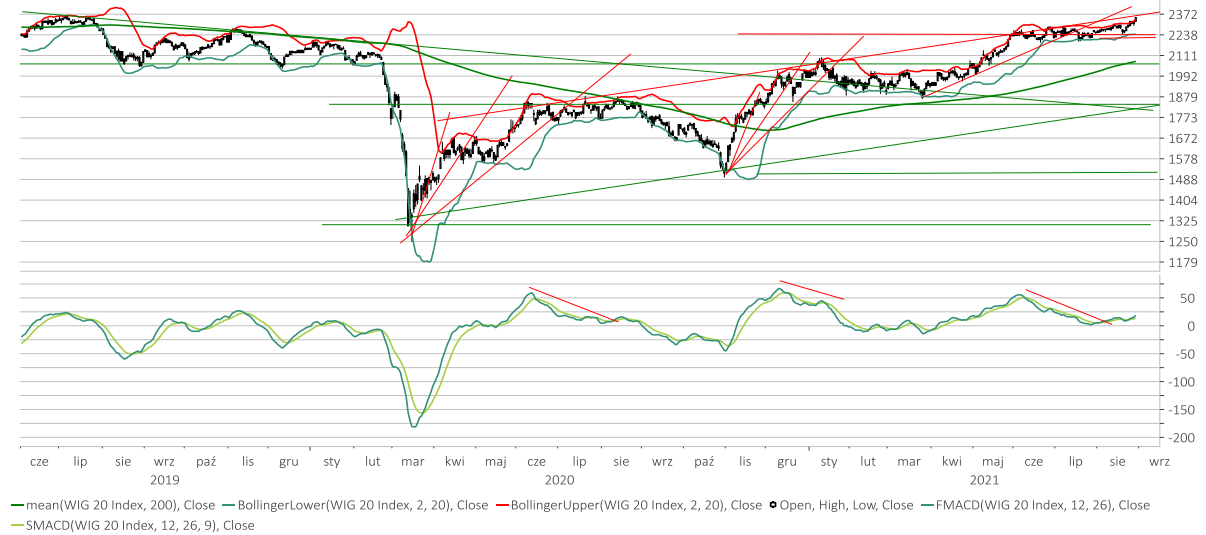


Wojciech Bialek, Macrobond

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

WIG-20 zamknął się wczoraj na nowym najwyższym poziomie od lipca 2019, czyli od ponad 2 lat (+1,14 proc.) wychodząc ponad górne ograniczenie standardowej wstęgi Bollingera. Standardowy MACD wyszedł na najwyższy poziom od pierwszej dekady lipca rosnąc na swoją zwykłą linię sygnały. Poza sWIG-80 wzrosły wczoraj również pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji (najsilniej - o +1,4 proc. - mWIG-40). Swe nowe przynajmniej roczne maksima ustanowiły wśród indeksów sektorowych WIG-BANKI i WIG-TELKOM, wśród makroindeksów WIG.MS-FIN, zaś wśród indeksów narodowych WIG-POLAND.

### WIG-20



Wojciech Bialek, Macrobond

Dziś rano cena kontraktów na S&P 500 ustanawiała swe nowe historyczne rekordy (+0,3 proc.). W Azji dziś rano przeważały wzrosty (najsilniej - o +1,4 proc. - zwykował koreański Kospi. Indyjski Sensex notował swój nowy historyczny rekord. W wyraźniejszy sposób - o -1,2 proc. - spadał jedynie singapurski Straits Times.

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



Wojciech Bialek, Macrobond

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

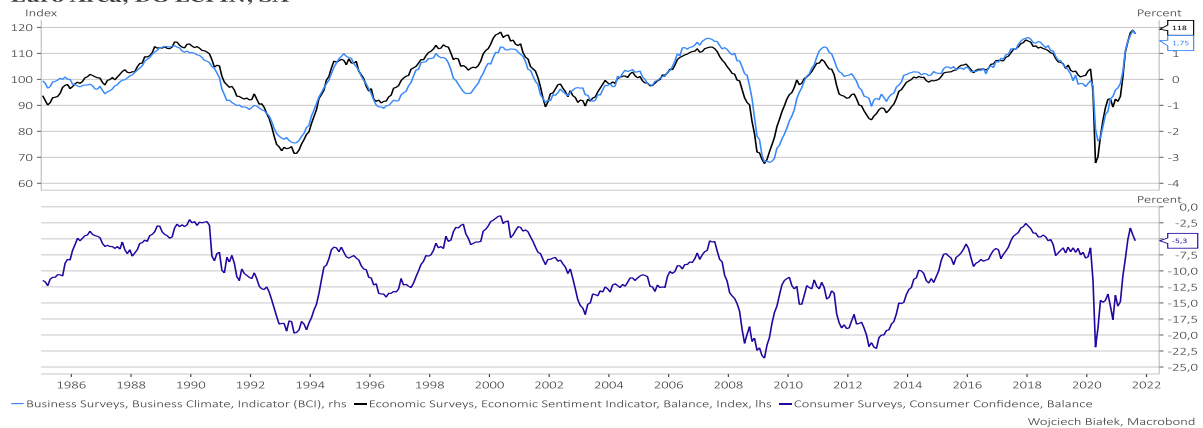
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od wczoraj, można wspomnieć roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w Japonii w lipcu:

**Japan, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Index [c.o.p. 1 year]**



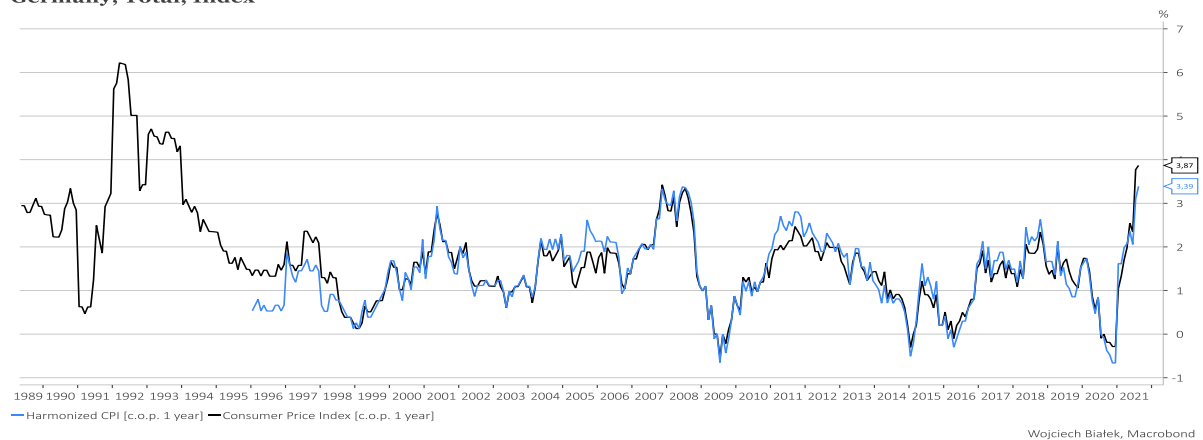
... sierpniowy spadek wartości publikowanych przez DF ECFIN wskaźników koniunktury w strefie euro:

**Euro Area, DG ECFIN, SA**



... oraz nowe 27 letnie rekordy rocznej dynamiki CPI i HICPI w Niemczech w sierpniu:

**Germany, Total, Index**



Wojciech Białek

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.