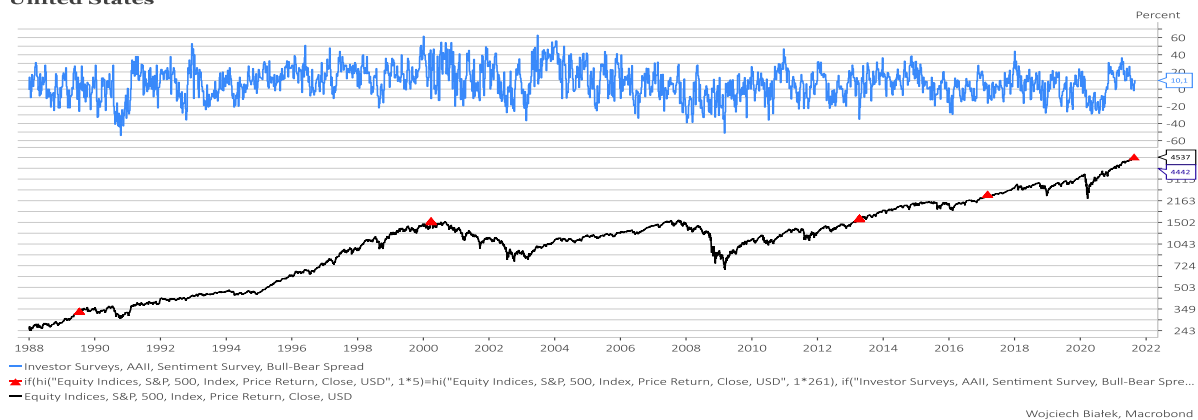


Mimo rekordów indeksów inwestorzy indywidualni w USA ciągle raczej sceptyczni

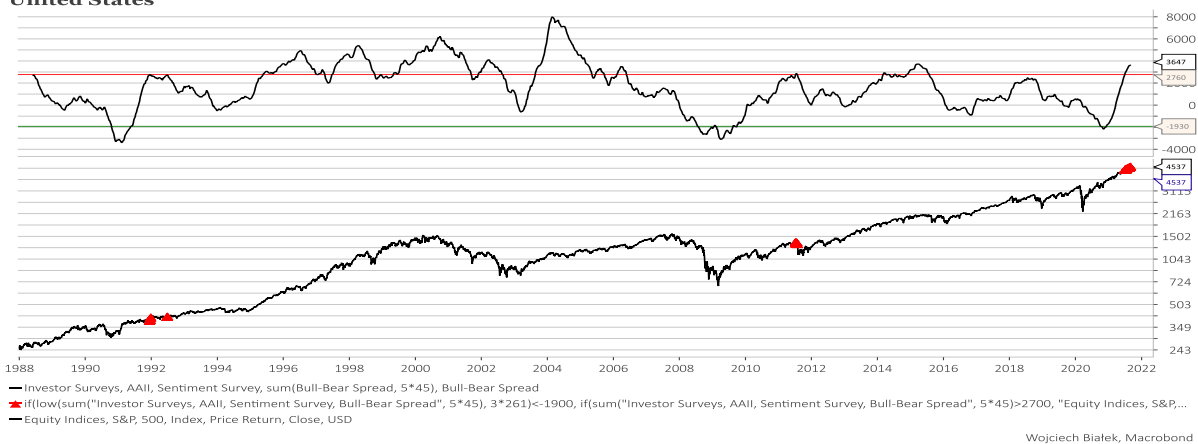
Mogłoby się wydawać, że rekordy bite przez wartość S&P 500 powinny przekładać się na jakąś zauważalną euforię amerykańskich inwestorów indywidualnych. Tymczasem nic takiego się nie dzieje. Co prawda od czasu, kiedy 2 tygodnie temu saldo "byków" i "niedźwiedzi" w cotygodniowym badaniu AAI spadło do najniższego poziomu od 45 tygodni (-1,9 pkt. proc.), sentyment się dwukrotnie poprawiał (+10,1 pkt. proc. w czwartek), ale oczywiście to nie jest poziom, który można by uznać za objaw jakiejś euforii. To niedawne 45-tygodniowe minimum nastroju inwestorów indywidualnych w okolicach ustanawianych przez S&P 500 przynajmniej rocznego rekordu niestety nie daje jakiegось jasnego sygnału. W lipcu 1989 i marcu 2000 ten sceptycyzm indywidualnych inwestorów w USA okazał się całkiem uzasadniony, natomiast w kwietniu 2013 i marcu 2017 - niekoniecznie.

United States



45-tygodniowa suma salda AAI ("skumulowany sentyment") osiągnęła w październiku ub.r. jeden z 3-ech najniższych poziomów w okresie minionego pokolenia. Dwa okresy większego 45-tygodniowego skumulowanego pesymizmu to apogeum Wielkiej Recesji z wiosny 2009 roku oraz czas pierwszej Wojny w Zatoce Perskiej z początku 1991 roku. Ponieważ 45-tygodniowa suma sentymentu AAI wzrosła od tamtej pory znacząco to obecną sytuację można porównywać z tego punktu widzenia do tych z lipca 2011 (tuż przed znaczącym załamaniem cen akcji) oraz tych z okresu grudzień 1991-czerwiec 1992.

United States



WIG-20 walczy z górnym ograniczeniem średnioterminowego kanału rozpoczętego w marcu ub.r. trendu wzrostowego (wczoraj +0,88 proc.). W krótkoterminowej perspektywie standardowy MACD potwierdzał nowe maksima rosnąc ponad swoją zwykłą średnią, ale

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

w średnioterminowej perspektywie generował dywergencję pozostając poniżej poziomów szczytów z czerwca. Spadły wczoraj lekko sWIG-80 (ale wcześniej ustanowił nowe maksimum) i NCIndex. Swe przynajmniej roczne maksima ustanowiły wczoraj wśród indeksów sektorowych WIG-BANKI i WIG-INFO, zaś wśród makroindeksów WIG-TECH.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 nadal pełzała w górę ustanawiając swe nowe historyczne rekordy (dziś rano +0,18 proc.). W Azji w piątek przeważały wzrosty (najsilniej - o 2,1 proc. - rósł japoński Nikkei 225). Swe nowe przynajmniej roczne maksima ustanawiały indyjski SENSEX, tajlandzki SET Index oraz Shanghai B-Share Index. Najsilniej - o 0,73 proc. - spadał Hang Seng.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od wczoraj, można wspomnieć najwyższą od 9 lat roczną dynamikę CPI w Korei Południowej w sierpniu:

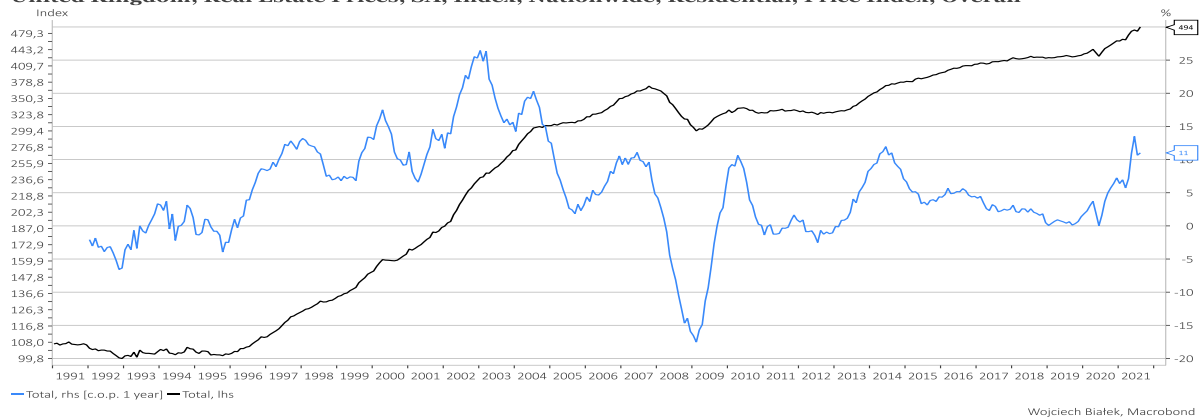
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

South Korea, Consumer Price Index, Total, Index [c.o.p. 1 year]



... nowy rekord publikowanego przez Nationwide indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Wielkiej Brytanii w sierpniu:

United Kingdom, Real Estate Prices, SA, Index, Nationwide, Residential, Price Index, Overall



... oraz roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Brazylii w lipcu:

Brazil, Industrial Production, Total, Calendar Adjusted, SA (X-12 ARIMA), Index [c.o.p. 1 year]



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)

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

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.