

## Koniunktura na rynku deweloperskim w USA najlepsza od ponad 20 lat

Względna siła MSCI Poland Index (indeks cenowy czyli nie uwzględniający wypłat dywidend; w dolarach) wobec MSCI Emerging Markets Index (również cenowy w dolarach) była tak niska jak obecnie jedynie w okresie wrzesień-grudzień 2016 (36-39 miesięcy temu) czyli w okolicach wyborów prezydenckich w USA. Wtedy rozpoczął się trwający do sierpnia epizod umacniania się polskiego rynku akcji (wycenianego w dolarach) do reszty Emerging Markets. Zakładając brak jakichś mrożących krew w żyłach negatywnych wiadomości z naszego kraju w najbliższym czasie być może dojdzie prędzej czy później do powtórki takiego scenariusza.

Poland, Equity Indices, MSCI, Mid & Large Cap, Index, Price Return, USD [/ Emerging Markets, Equity Indices, MSCI, Mid & Large Cap, Index, Price Return, USD]



WIG-20 startując ze swego przynajmniej rocznego dołka wzrósł w 3 sesje o ponad 3,2 proc. W okresie minionych ponad 3 lat takie sytuacje zdarzyły się wcześniej tylko 3-krotnie: 5 czerwca 2018, 31 października 2018 oraz 2 września br. W dwu z tych ostatnich epizodów wyznaczały początek kilkutygodniowej fali wzrostowej, pierwszy z nich był fałstartem - taka kilkutygodniowa zwyżka zaczęła się dopiero 28 czerwca 2018.

WIG-20



Na Wall Street główne indeksy amerykańskiego rynku kontynuowały wędrówkę na północ ustanawiając kolejne historyczne rekordy.

United States, Equity Indices, Nasdaq, Close, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki JWW Invest (C/Z 3,4, C/WK 0,97), której głównym profilem jest świadczenie usług na rynku energetyki zawodowej i przemysłowej oraz na rynku konstrukcji stalowych i rurociągów, na razie skutecznie walczy z hipotetycznym oporem wyznaczonym przez górne ograniczenie kanału trendu spadkowego, w obrębie którego przebywał od ponad 4 lat. Po wybiciu się w górę we wrześniu br. z trwającej kilkanaście miesięcy konsolidacji kurs uformował trend wzrostowy potwierdzony wyjściem w poniedziałek na najwyższy poziom od ponad 2 lat.

Poland, Jww Invest Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki CDRL (C/Z 7,2, C/WK 1,21, stopa dywidendy 4,1 proc.) będącej dystrybutorem odzieży dziecięcej, którą sprzedaje pod marką własną COCCODRILLO, po odbiciu się od dolnego ograniczenia kanału 3-letniego trendu spadkowego i przełamaniu półrocznego trendu spadkowego jest w trakcie testu ostatniego dołka zachowując się w sposób podobny do tego obserwowanego w poprzednich epizodach poprzedzających ruch kursu spółki w kierunku górnego ograniczenia kanału trendu spadkowego.

### Poland, Cdrl Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych opublikowanych w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin można wspomnieć wzrost rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w Turcji do najwyższego poziomu od 1,5 roku w październiku:

### Turkey, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Calendar Adjusted, Constant Prices, Index, Change Y/Y



Wojciech Białek, Macrobond

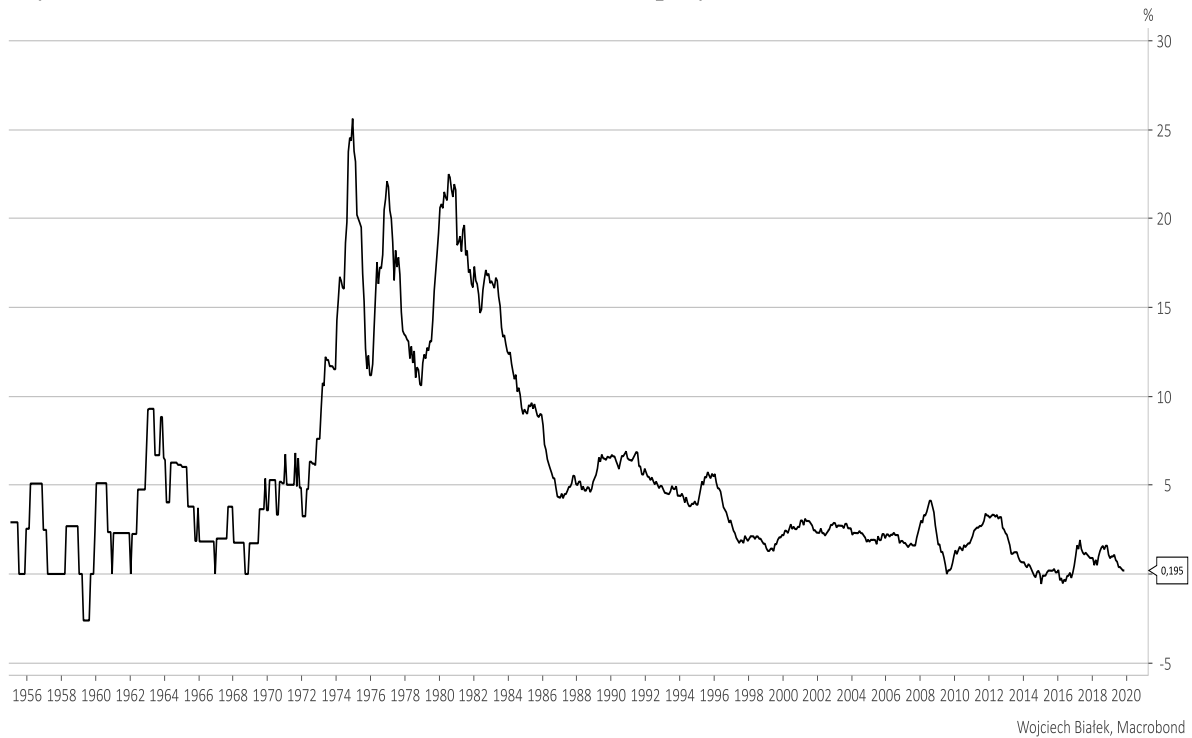
.. stabilizację rocznej dynamiki PPI w Czechach na poziomie z poprzedniego miesiąca w październiku (+0,9 proc.):

Czech Republic, Producer Price Index, Industry, Total, Index [c.o.p. 1 year]



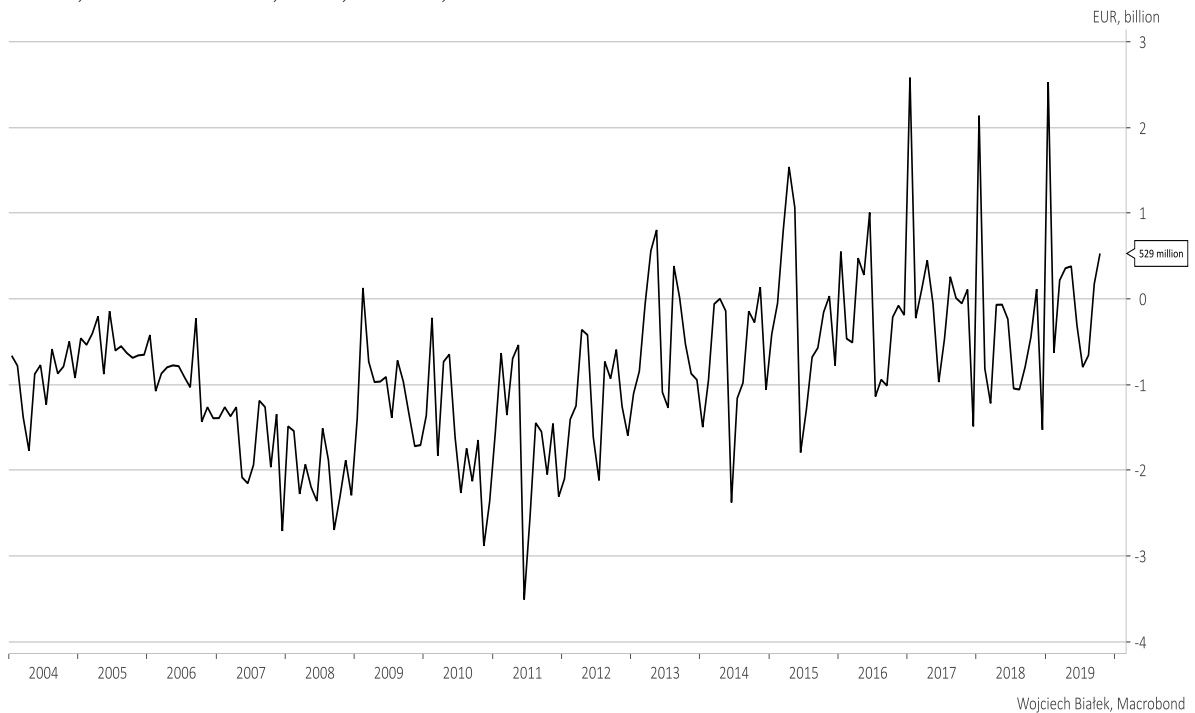
... stabilizację rocznej dynamiki CPI we Włoszech na poziomie z poprzedniego miesiąca a zarazem 3-letni minimum w listopadzie:

Italy, Consumer Price Index, Total with Tobacco, Index [c.o.p. 1 year]



... dane na temat salda obrotów bieżących Polski w październiku (nadwyżka 529 milionów euro wobec deficytu -447 mln euro w październiku 2018):

Poland, Current Account, Total, Balance, EUR



... wzrost rocznej dynamiki wskaźnika inflacji bazowej w Polsce w listopadzie do najwyższego poziomu od kwietnia 2012 (+2,6 proc.):

Poland, Consumer Price Index, Core CPI, Total, Excluding Food & Energy Prices, CPPY=100, Index



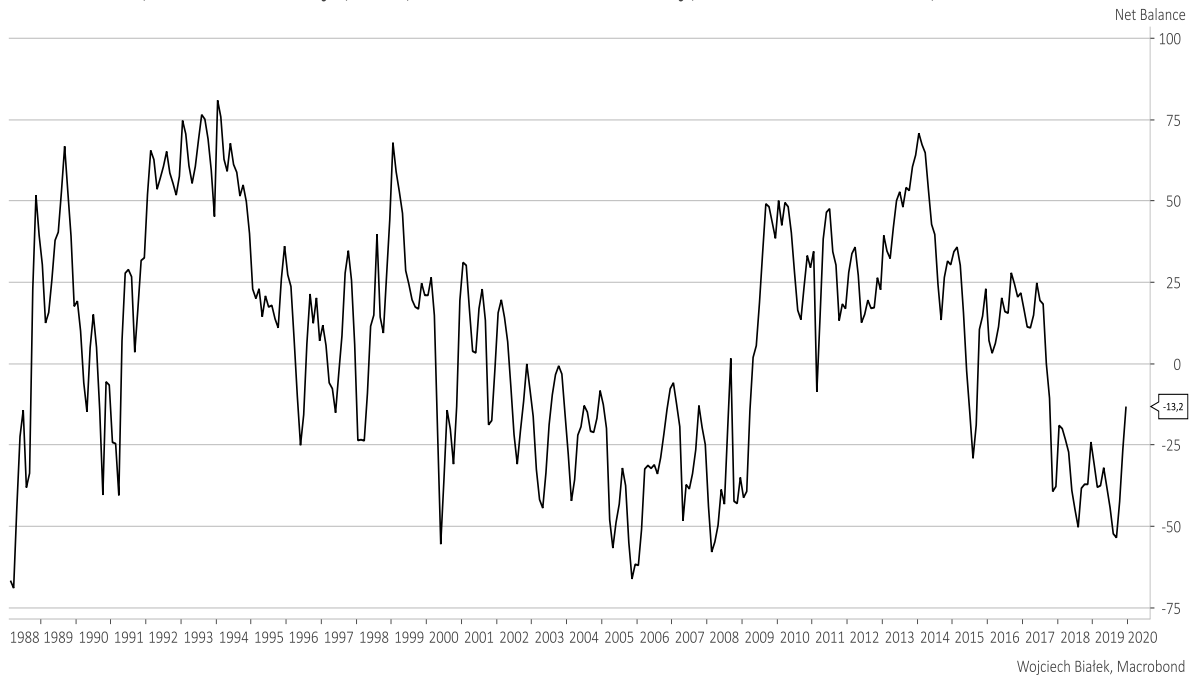
... wzrost do najwyższego poziomu od ponad 20 lat grudniowej wartości NAHB-Wells Fargo Housing Market Index odzwierciedlającego koniunkturę na rynku deweloperskim w USA:

**United States, Real Estate Indicators, Housing Market Index, NAHB - Wells Fargo, SA, National Association of Home Builders**



... oraz wzrost do najwyższego poziomu od ponad 2 lat wartości wskaźnika zaufania przedsiębiorstw w Nowej Zelandii w grudniu:

**New Zealand, Business Surveys, ANZ, Business Outlook Survey, Business Confidence, Total**



## 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 jakiejkolwiek 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 stanowi publikację handlową i jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz.1231).*