

## Daleko w tyle z EM

WIG-20 sporo tracił w pierwszej części środowej sesji, ale później odrobił te straty zamykając się zaledwie o 0,02 proc. poniżej poziomu zakończenia poprzedniej sesji. Umożliwiło to kolejny wzrost MACD, który we wtorek wygenerował sygnał kupna. Krótkoterminowy opór wydaje się być dobrze zdefiniowany: stanowią go opadająca średnia 200-sesyjna (2230 pkt.), opadające górne ograniczenie wstęgi Bollingera (2221 pkt.), rosnąca linia wsparcia poprzedniego trendu wzrostowego przełamana na początku grudnia (ok. 2190 pkt.) oraz również przełamane na początku grudnia poziome wsparcie (ok. 2175 pkt.). WIG-20 raczej nie powinien z marszu przełamać tej strefy oporu, ale nie wiadomo, czy dotrze do niej od razu (jak to było w przypadku analogicznego ruchu z października-listopada 2018), czy też po drodze wykona ruch powrotny do przełamanej we wtorek linii trendu spadkowego (jak to miało miejsce na początku września).

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Niekorzystne lokalne czynniki spowodowały, że nasz rynek akcji pozostał daleko w tyle za innymi wschodzącymi rynkami. Gdyby WIG - jak to prawie zawsze w przeszłości bywało trzymał się globalnego wzorca czyli MSCI Emerging Markets Index (w wersji dochodowej tak jak WIG i w lokalnych walutach) to miałyby obecnie wartość taką jak 2 lutego 2018 czyli ok. 65000 pkt. Tymczasem w środę zamknął się na poziomie 57170 pkt. Można mieć jedynie nadzieję, że inwestorzy zagraniczni nie są pamiętliwi i w którymś momencie pieniądze zarobione na innych EM przerzucą na GPW zamykając powstałą lukę.

Equity Indices



Wojciech Białek, Macrobond

Zwykle jest tak, że gdy kurs jakiegoś instrumentu finansowego dociera do kluczowego oporu stwarzając spekulantom idealną sytuację do otwarcia krótkich pozycji, po czym przebija ten opór, to wysokość kary jaką muszą ponieść pechowi posiadacze krótkich pozycji jest równa wielkości konsolidacji poprzedzającej to przełamanie oporu. Wydaje się, że w przypadku Nasdaq Composite tym wymiarem kary jest wzrost do okolic poziomu 8913. Później powinna nadejść korekta, które jednak - jak się wydaje - może dotrzeć najwyżej do poziomu 8520 pkt.

#### United States, Equity Indices, Nasdaq, Close, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki SECO/WARWICK (C/Z 9,4, C/WK 0,88, stopa dywidendy 2,4 proc.) będącej producentem pieców do obróbki cieplnej metali dotarł w tym roku w okolice poziomów historycznych minimów i na razie obronił to wsparcie. Obecnie zmagają się z opadającą linią oporu przechodzącą przez lokalne szczyty z ostatnich 3 lat. Jej ewentualne przełamanie otworzyłoby prawdopodobnie drogę do wzrostów.

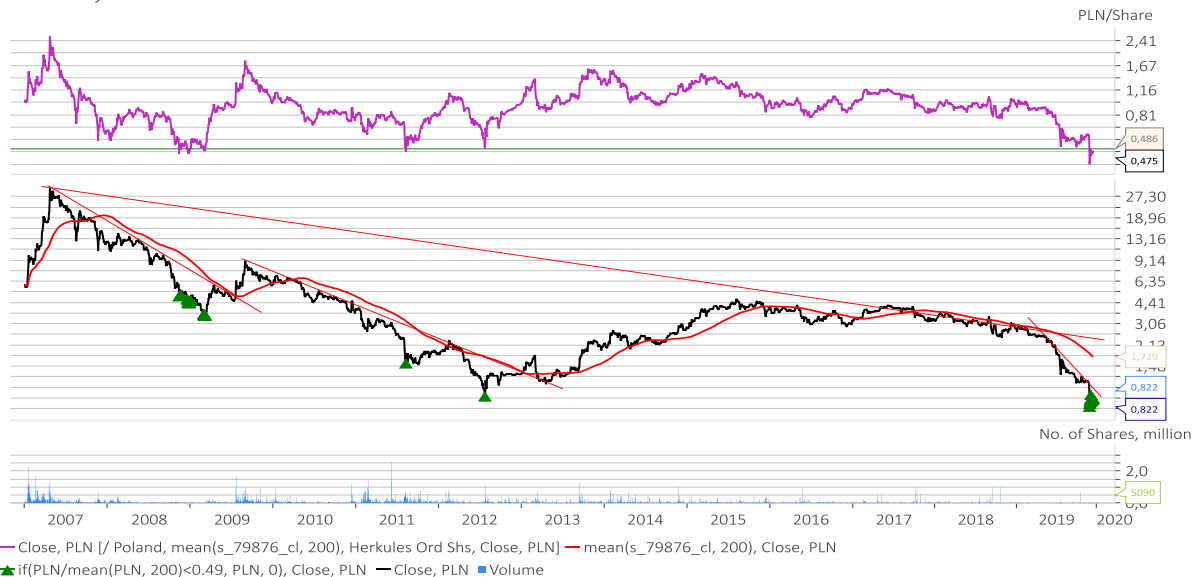
#### Poland, Seco/Warwick Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

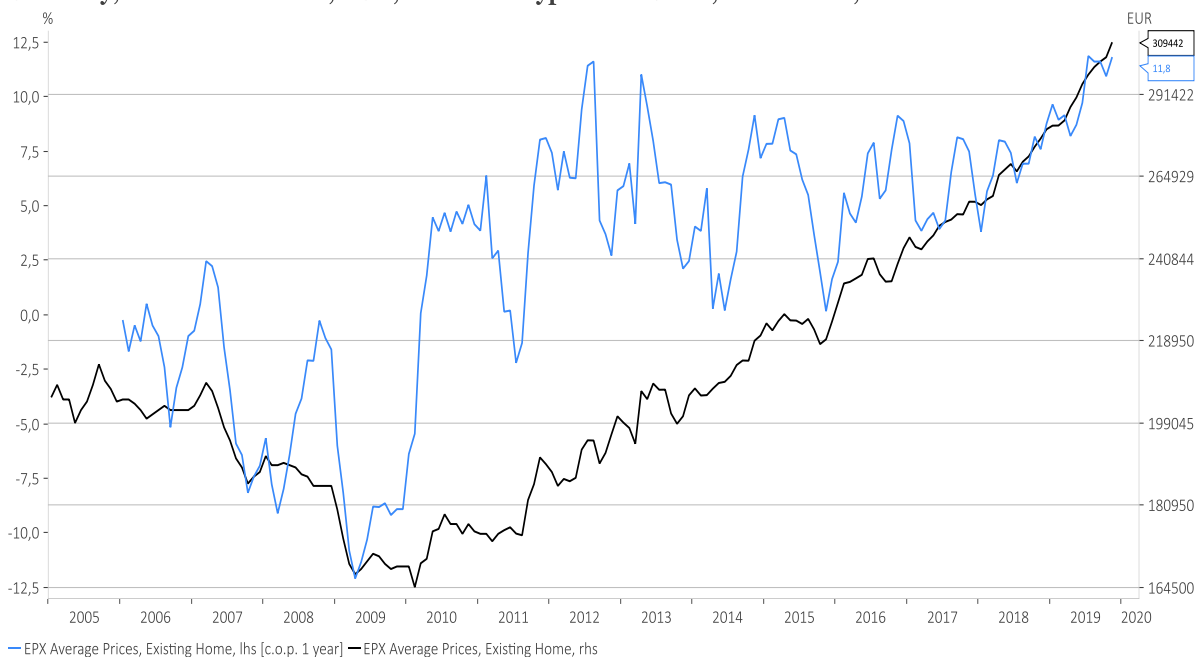
Kurs akcji spółki Herkules (dawniej Gastel Żurawie, jeszcze wcześniej EFH Żurawie Wieżowe; C/WK 0,19) znajduje się w bardzo silnej bessie, co zwykle oznacza, że obcowanie z tymi walorami wiąże się z bardzo dużym ryzykiem. Często jest tak, że spekulanci podejmują to ryzyko, gdy kurs spadnie o ponad 50 proc. poniżej tradycyjnego oporu czyli średniej 200-sesyjnej. Ten warunek został w przypadku kursu Herkulesa spełniony w grudniu. Trzy poprzednie podobne epizody skończyły się prędzej czy później przejściowym wyjściem kursu ponad opadającą średnią 200-sesyjną.

**Poland, Herkules Ord Shs**



Z ciekawszych danych makroekonomicznych opublikowanych w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin można wspomnieć utrzymującą się wysoką dynamikę cen nieruchomości mieszkalnych w Niemczech (+11,8 proc. w listopadzie):

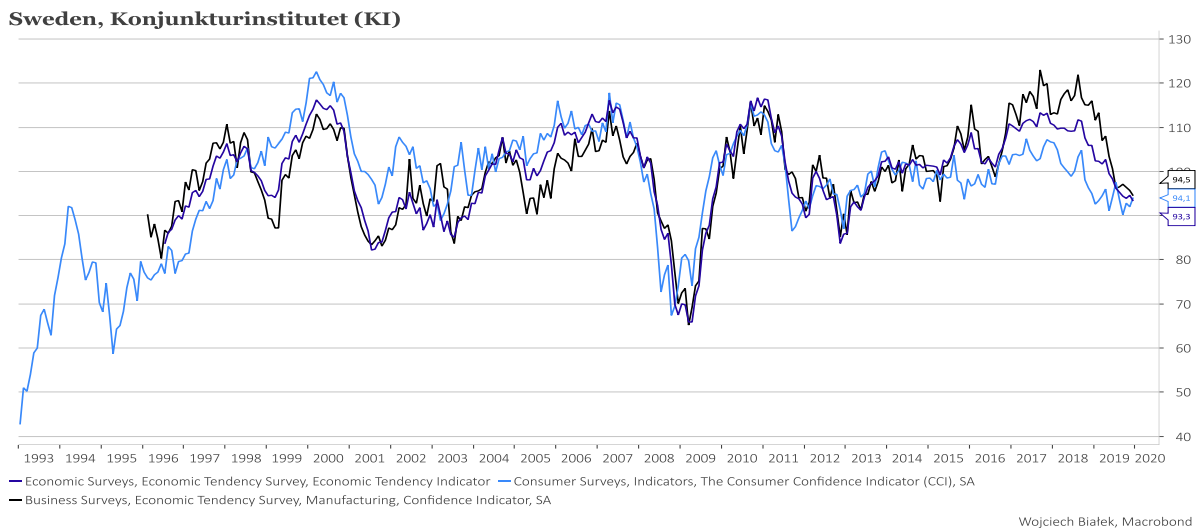
**Germany, Real Estate Prices, EUR, Deutsche Hypothekbank, Residential, Prices**



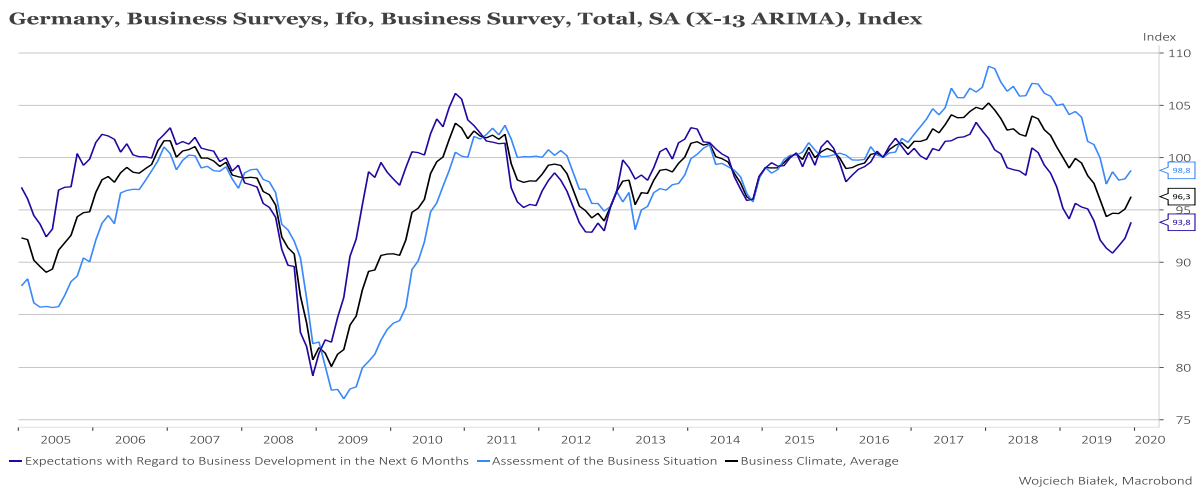
... nadal ujemną dynamikę PPI w Niemczech w listopadzie:



... spadek do najniższych poziomów od kilku lat wskaźników koniunktury gospodarcze i biznesowej publikowanych przez Konjunkturinstitutet w Szwecji w grudniu (przy lekkim wzroście wskaźnika zaufania konsumentów):

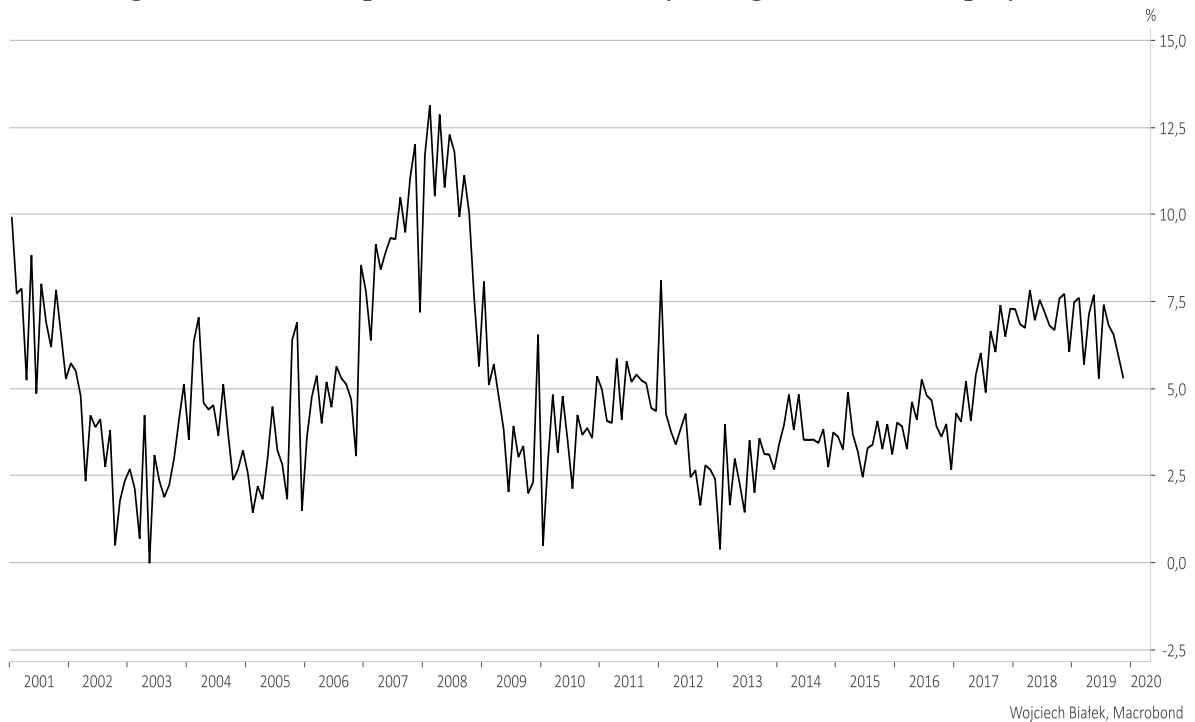


... kolejny wzrost z najniższych od dekady poziomów wskaźników IFO w Niemczech w grudniu:



... spadek rocznej dynamiki płac w sektorze przedsiębiorstw w Polsce:

**Poland, Wages & Salaries, Enterprise Sector, Gross Monthly Average, Total, PLN [c.o.p. 1 year]**



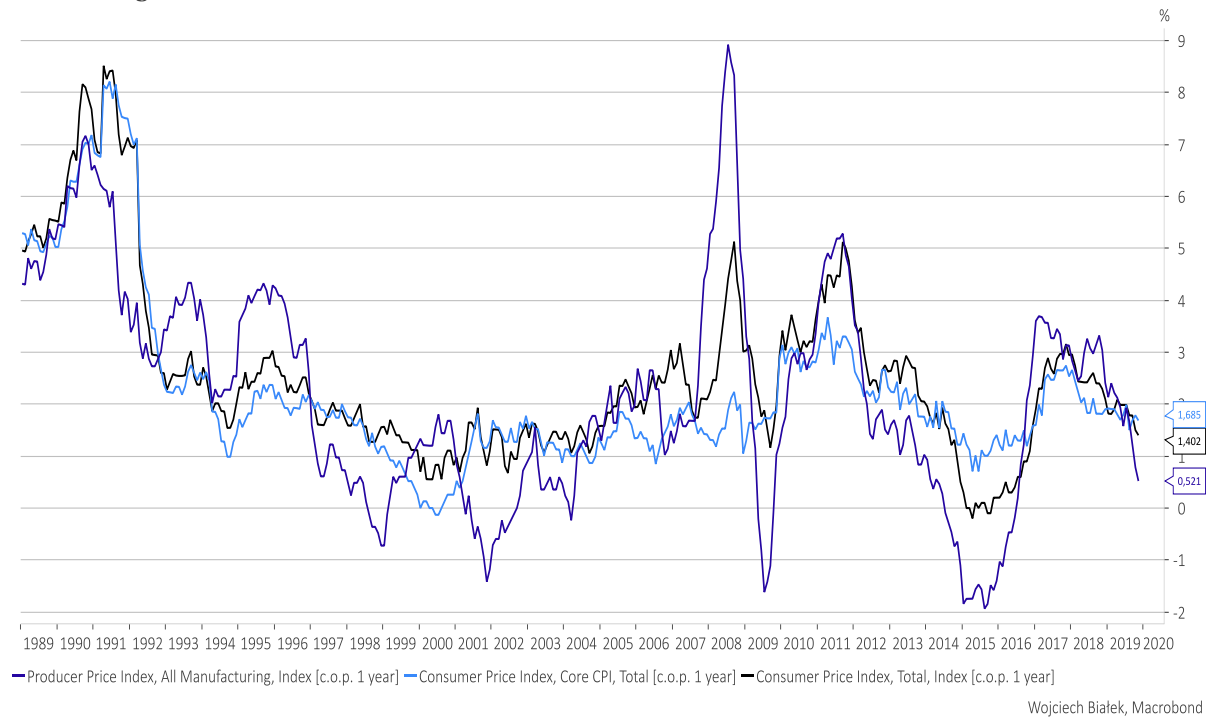
... spadek do najniższego poziomu w tym roku GUS-owskiego wskaźnika zaufania konsumentów w Polsce:

**Poland, Consumer Surveys, GUS, Consumer Confidence, Current Consumer Confidence Indicator**



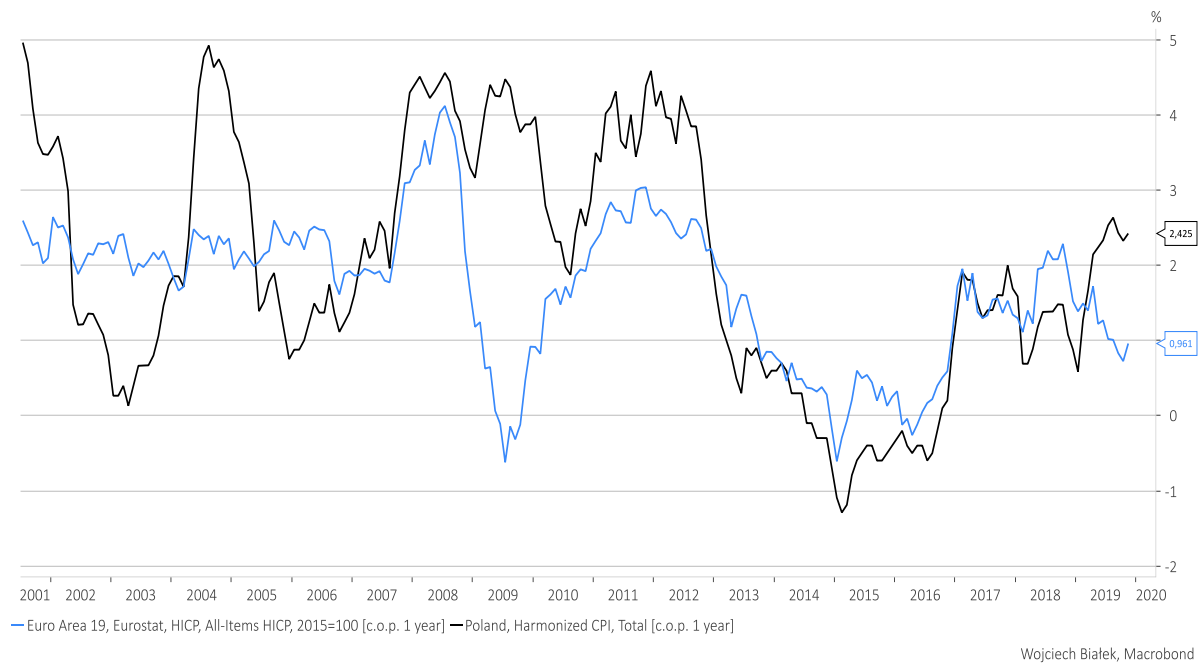
... dane na temat dynamiki głównych wskaźników inflacji w Wielkiej Brytanii w listopadzie:

### United Kingdom



... oraz informacje o wzroście rocznej dynamiki zharmonizowanych wskaźników inflacji w strefie euro oraz Polsce:

### Index



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 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 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).*