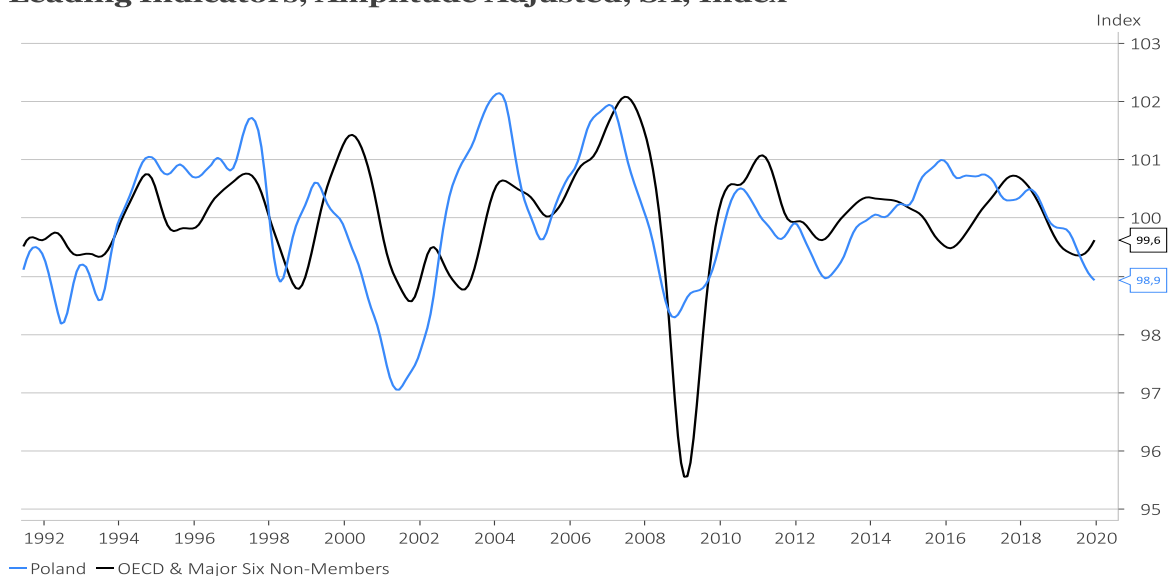


OECD-owski CLI dla Polski spadł w grudniu po raz 19-tym z rzędu

OECD opublikowała właśnie swoje indeksy wskaźników wyprzedzających koniunktury gospodarczej dla krajów członkowskich a także największych gospodarek nie będących członkami tej organizacja. Indeks (w wersji "amplitude adjusted") dla krajów OECD+BRIICS (Brazylia, Rosja, Indie, Indonezja, Chiny i Afryka Południowa) wzrósł w grudniu po raz 5-ty z rzędu w sposób typowy dla początkowych faz globalnego cyklicznego ożywienia gospodarczego. Przykładowo poprzednie w stosunku do tego z lipca 2019 dołki tego wskaźnika wystąpiły w lutym 2016 (globalna hossa na rynkach akcji trwała następne 23 miesiące), wrześniu 2012 (globalna hossa na rynkach akcji trwała następne 24 miesiące) i w styczniu 2009 (globalna hossa na rynkach akcji trwała następne 27 miesięcy). Dotychczasowe zachowanie zagranicznych rynków akcji jest raczej spójne z tą interpretacją. Oczywiście grudniowe wskaźniki nie mogą obejmować negatywnego wpływu "czarnego łabędzia" jakim okazała się na początku bieżącego roku epidemia koronawirusa w Chinach, ale zakładając, że zostanie opanowana albo sama - podobnie jak epidemia SARS - wygaśnie wiosną/latem, to z czasem okaże się jedynie pretekstem do korekty w ramach cyklicznej hossy. Niepokoi natomiast 21-y z rzędu spadek takiego wskaźnika wyprzedzającego koniunktury gospodarczej dla Polki. W przeszłości tak długie sekwencje spadków pojawiły się jedynie 2-rotnie w okresach kulminujących recesją w gospodarce USA: pomiędzy marcem 1999 a grudniem 2000 oraz pomiędzy styczniem 2007 oraz październikiem 2008. Obecnie mamy już luty, więc w tej analogii obecna sytuacja odpowiadałaby lutemu 2001 (wtedy dołek cen akcji był dopiero we wrześniu/październiku 2001) oraz grudniowi 2008 (wtedy dołek na GPW był w lutym 2009). Oczywiście być może nie należy się tym specjalnie przejmować, bo zachowanie zagranicznych rynków akcji jest zupełnie inne teraz i w 2001 czy 2008 roku, więc pozostaje mieć nadzieję, że ten wskaźnik dla Polski się z opóźnieniem obudzi i również zakręci w górę, ale w kontekście również słabego w tym cyklu zachowania WIG-u 20 i WIG-u jest to trochę niepokojące. Do wiosny MiŚ-ie będą wspierane przez sezonową cykliczność ("Sell in May"), ale jeśli w ciągu następnych ok. 2 miesiący nic się nie zmieni, to chyba trzeba będzie się zacząć niepokoić.

OECD MEI, Leading Indicators OECD, Leading Indicators, Composite Leading Indicators, Amplitude Adjusted, SA, Index



WIG-20 odpadł w poniedziałek od pierwszego poziomego oporu, który napotkał podczas swej próby wzrostu w ślad za zagranicznymi rynkami, czyli od poziomu zamknięcia sesji z 8 stycznia (2116 pkt.). W okolicach minimum z 11 grudnia (2047,3 pkt.) znajduje się nagromadzenie kluczowych poziomów wsparcia, które poprzednio powstrzymywały spadki, ale oczywiście zbyt długie przebywanie indeksu w tych okolicach czyni go bardzo wrażliwym na ewentualne mocniejszego korekty spadkowe na globalnym rynku.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Rynek obligacji skarbowych w USA silnie zareagował na deflacyjną groźbę generowaną przez oczekiwane spowolnienie chińskiej gospodarki w I kw. wywołane epidemią koronawirusa i ceny obligacji mocno wzrosły (a rentowności spadły) do początku lutego. Rynek akcji najwyraźniej zinterpretował to jako pozytywne zjawisko oznaczające przedłużenie się okresu, w którym obligacje z racji ponownie obniżonych rentowności nie będą atrakcyjną alternatywą dla akcji. W poniedziałek S&P 500 i Nasdaq Composite (choć nie DJIA) znowu znalazły się na nowych historycznych rekordach).

United States, Equity Indices, Nasdaq, Close, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Grupa Recykl (C/Z 19,5, C/WK 1,22, kapitalizacja 37 mln zł), która prowadzi działalności w zakresie gospodarowania odpadami poużytkowymi, jakimi są zużyte opony w 2018 roku wybił się z wieloletniej formacji konsolidacji a następnie wykonał ruch powrotny do przełamanego poziomu oporu, który zarazem sprowadził kurs do dolnego ograniczenia 7-letniego kanału trendu wzrostowego. Następnie kurs wzrósł być może przełamując górne ograniczenie kanału rocznego trendu spadkowego.

Poland, Grupa Recykl Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Eo Networks (C/Z 7,4, C/WK 0,54, kapitalizacja 13 mln) koncentrującej się na projektowaniu i budowaniu rozwiązań informatycznych dla przedsiębiorstw z sektorów finansowego, technologicznego, mediów i telekomunikacji być może wybił się na początku roku z formacji trójkąta, w obrębie której przebywał od 2012 roku, a następnie wykonał ruch powrotny do przełamanego wsparcia i rosnącej średniej 200-sesyjnej. Oczywiście mikroskopijna płynność obrotu utrudnia ocenę wiarygodności tego sygnału.

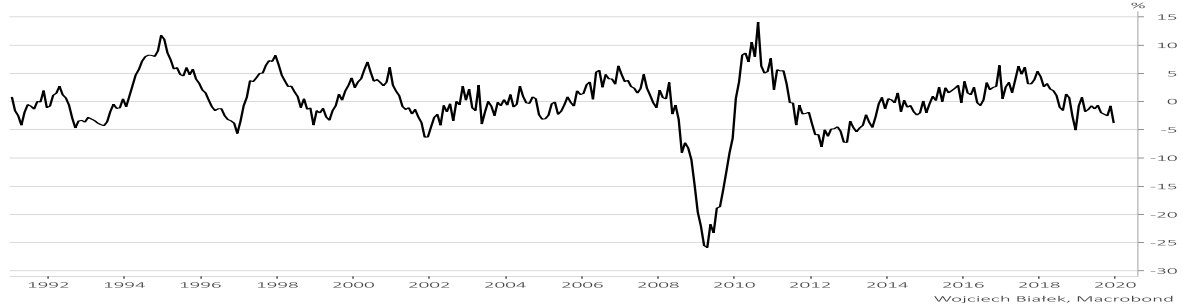
Poland, Eo Networks Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

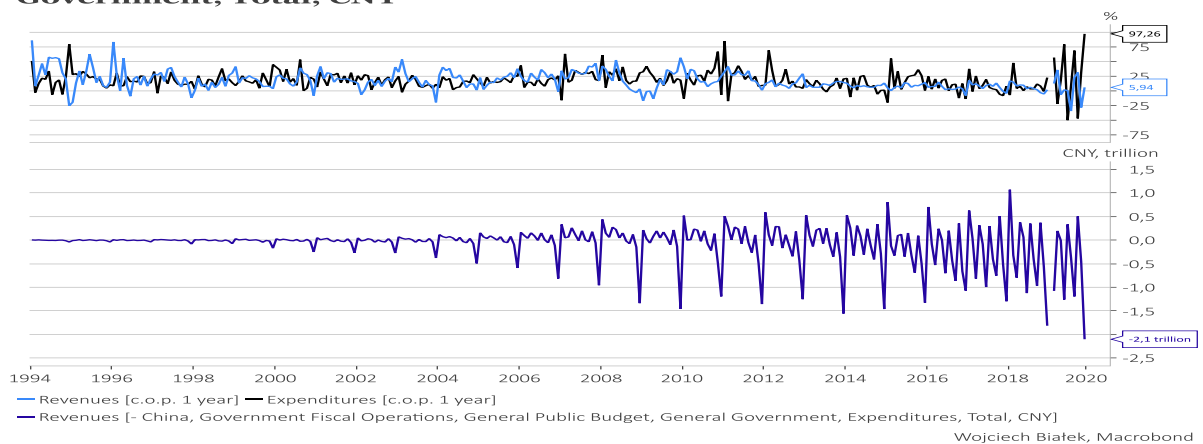
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin można wspomnieć spadek dynamiki produkcji przemysłowej we Włoszech w grudniu:

Italy, Industrial Production, Total Industry Excluding Construction, SA, Index [c.o.p. 1 year]



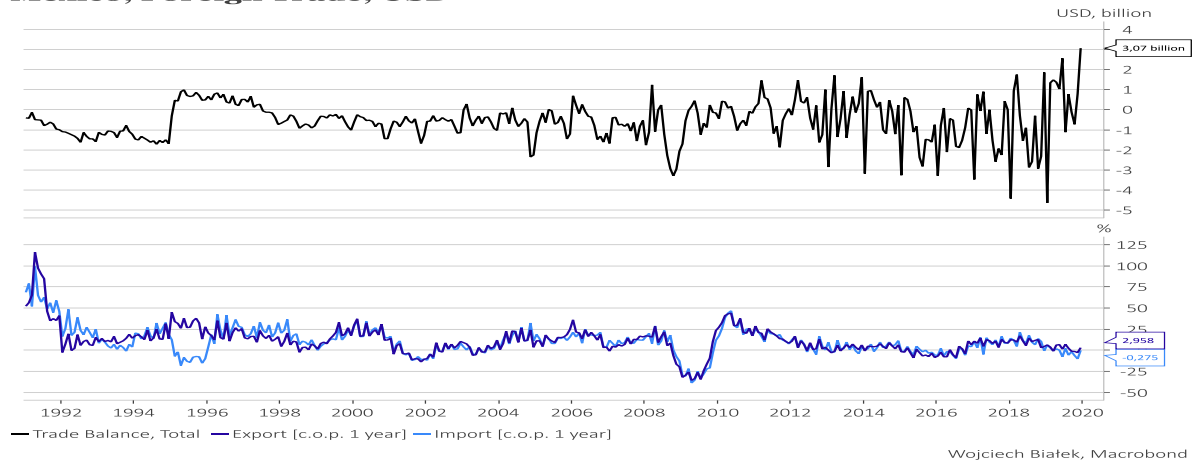
... rekord deficytu budżetowego China w grudniu i najwyższą od grudnia 1993 roczną dynamikę wydatków budżetu (ale takie deficytu to typowe zjawiska dla grudnia, w styczniu zwykle pojawiają się duże nadwyżki budżetowe):

China, Government Fiscal Operations, General Public Budget, General Government, Total, CNY



... i rekord nadwyżki w handlu zagranicznym Meksyku w grudniu:

Mexico, Foreign Trade, USD



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 szczególności 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).