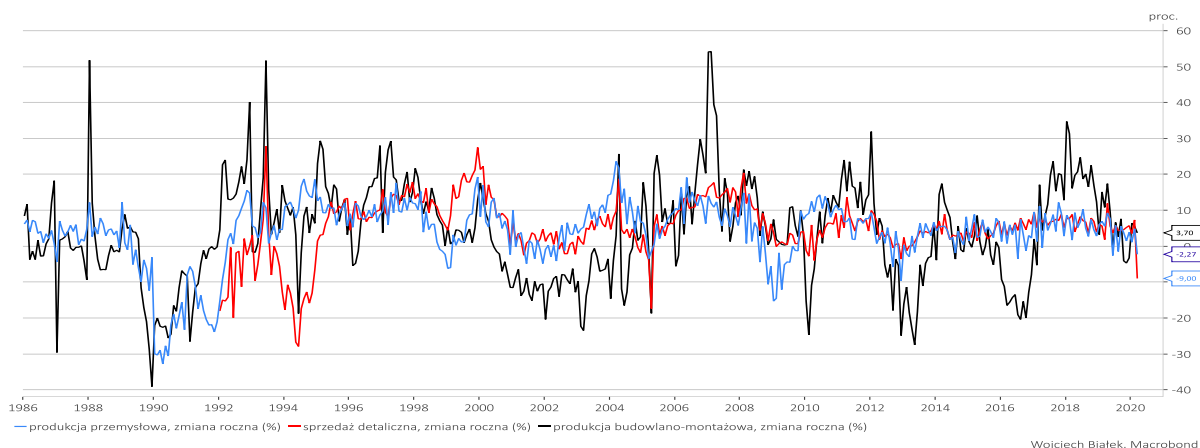


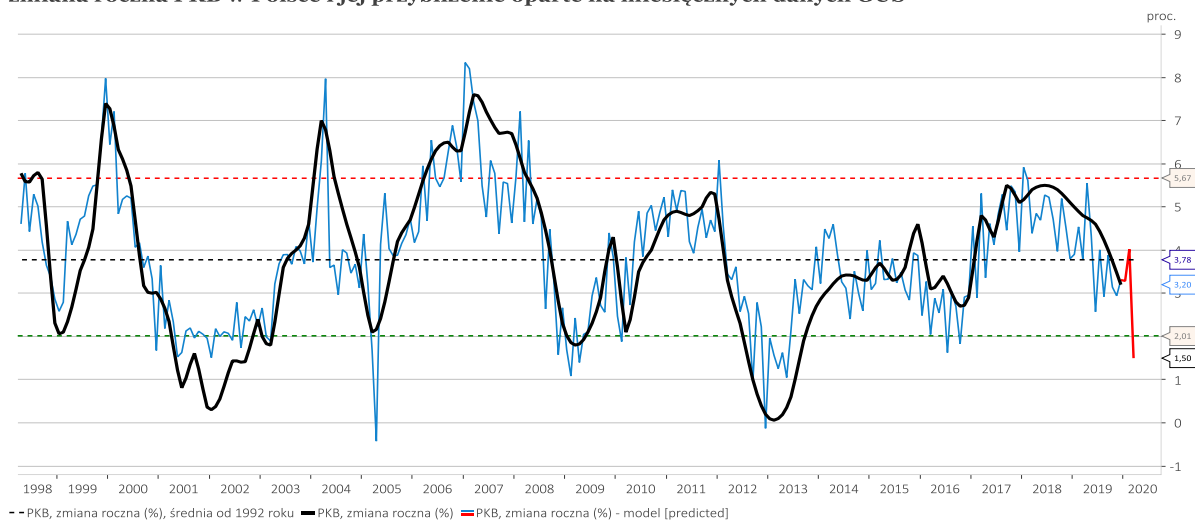
Szacunek rocznej dynamiki PKB w naszym kraju w marcu spada do najniższego poziomu od lat 2012-2013

GUS opublikował już dane za marzec na temat produkcji przemysłu, produkcji budownictwa i sprzedaży detalicznej. Najniższą roczną dynamikę wykazała ta ostatnia spadając w poprzednim miesiącu o 9 proc. w porównaniu do poziomu z poprzedniego roku. Analogiczny spadek produkcji przemysłowej wyniósł -2,3 proc., zaś produkcja budowlano-montażowa okazała się w marcu wyższa niż przed rokiem o 3,7 proc.



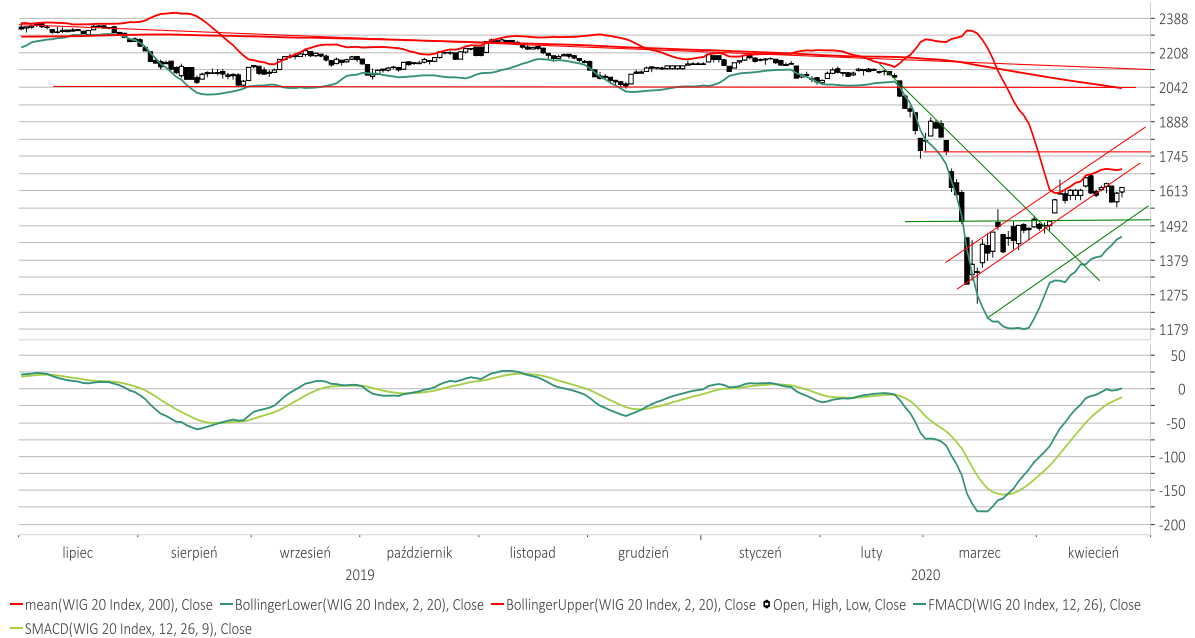
Jeśli wrzucimy te dane do prostego modelu regresyjnego rocznej dynamiki rocznej PKB w naszym kraju to otrzymamy +1,5 proc. wzrost. Jest to najniższe tempo wzrostu wartości tego modelu od lat 2012-2013 roku, kiedy to niższe odczyty były rejestrowane we wrześniu i grudniu 2012 oraz marcu i maju 2013. W tamtym okresie późniejsze oficjalne dane GUS pokazały +1 proc. dynamikę PKB w III kw. 2012, +0,2 proc. w IV kw. 2012, +0,1 proc. w I kw. 2013 oraz +0,6 proc. w II kw. 2013. Wcześniej niższe niż +1,5 proc. wartości ten model rocznej dynamiki PKB w naszym kraju przyjął w lutym i kwietniu 2009. Wtedy według oficjalnych danych GUS roczna dynamiką PKB wyniosła +1,8 proc. w I kw. 2009 i +2,1 proc. w II kw. 2009.

zmiana roczna PKB w Polsce i jej przybliżenie oparte na miesięcznych danych GUS



WIG-20 kontynuował w czwartek ruch powrotny do przełamanej we wtorek rosnącej linii wsparcia kanału krótkoterminowego trendu wzrostowego. Nadal na dwu biegunach rynku znajdowały się WIG-Games, który ustanawiał nowe historyczne szczyty i WIG-Banki, który spadał do nowych 11-letnich minimów.

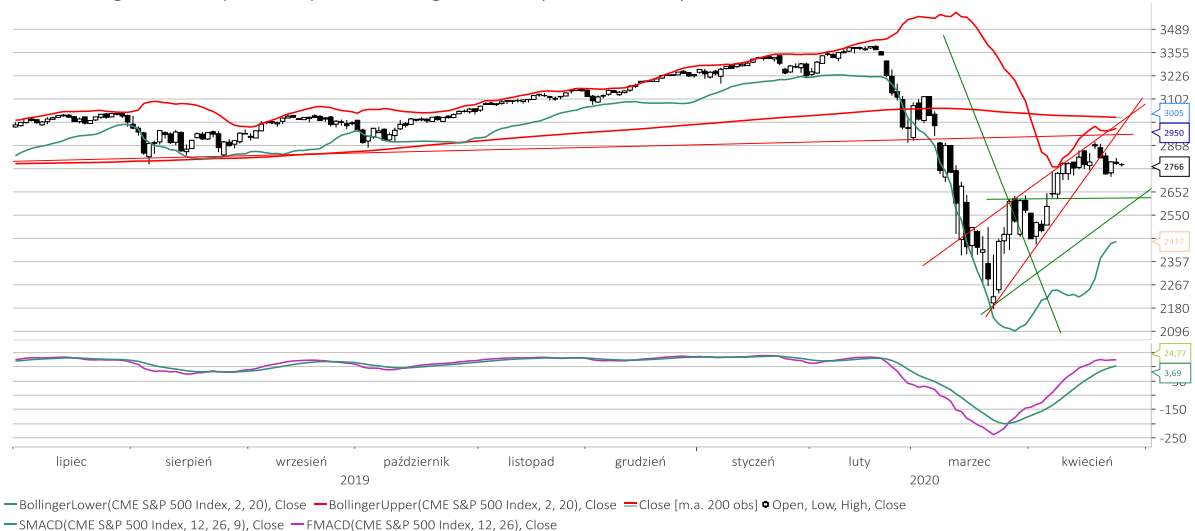
WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Podobną próbę wykonania ruchu powrotnego podjęła cena kontraktów na S&P 500. Ten wzrost był kontynuowany w czwartkowy poranek (+0,6 proc.). Dzisiejsze notowania na giełdach azjatyckich również stały pod znakiem przewagi wzrostów (najmocniejszy na Nikkei +1,5 proc.). Generalnie to uspokojenie sytuacji przypisywano pewnej normalizacji, do której doszło od wczoraj na rynkach ropy naftowej, gdzie ujemne ceny przestały straszyć. (spotowa cena baryłki ropy WTI została na wczorajszym zamknięciu określona na 7,7 USD).

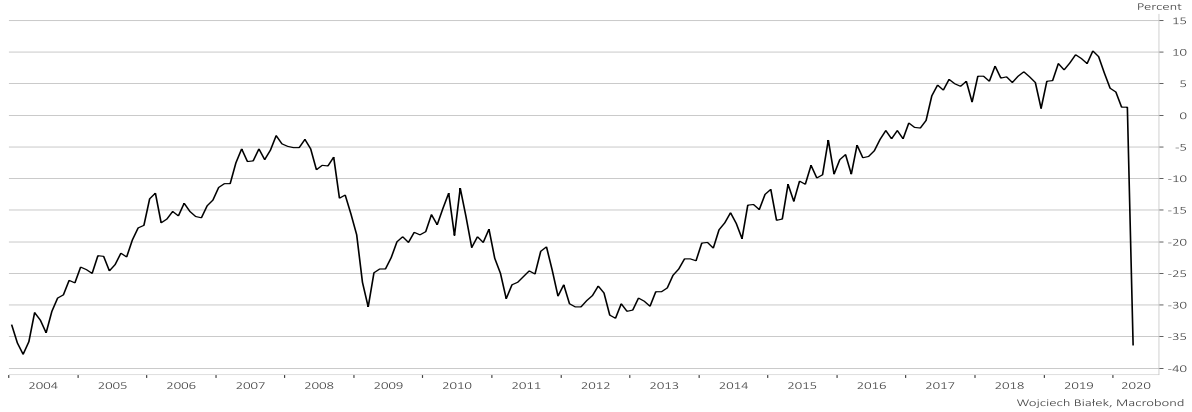
CME S&P 500 Index, Future, CME S&P 500 Index, 1st Position, USD



Wojciech Białek, Macrobond

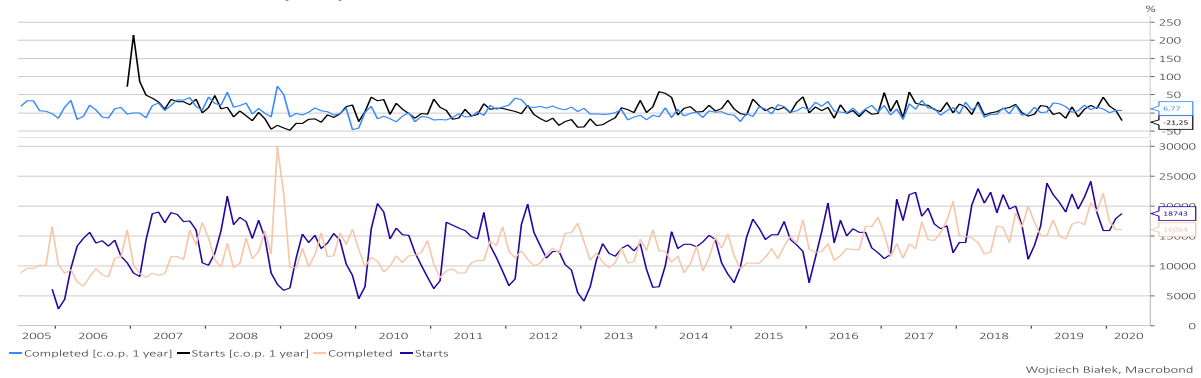
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin można wspomnieć kwietniowy spadek GUS-owskiego wskaźnika zaufania konsumentów w Polsce do najniższego poziomu od 2004 roku:

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



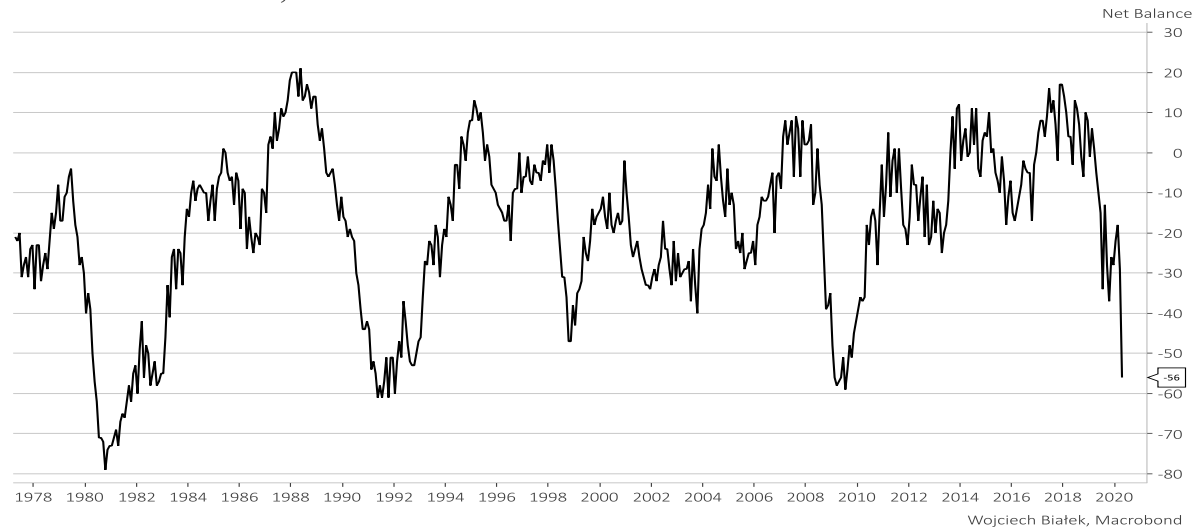
... najniższą od 2013 roku liczbę rozpoczętych budów w Polsce w marcu:

Poland, Construction Status, Number, Dwellings, if(month()=1, Total, Total-lag(Total, 1)), Total, Polish Central Statistical Office (GUS)

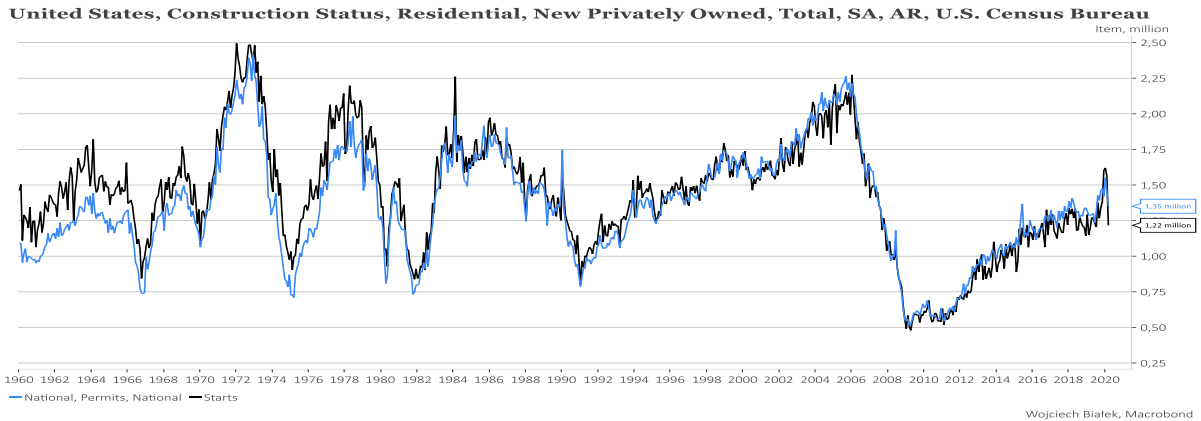


... spadek do najniższego poziomu od 2009 roku publikowanego przez CBI wskaźnika wielkości portfela zamówień w gospodarce Wielkiej Brytanii w kwietniu:

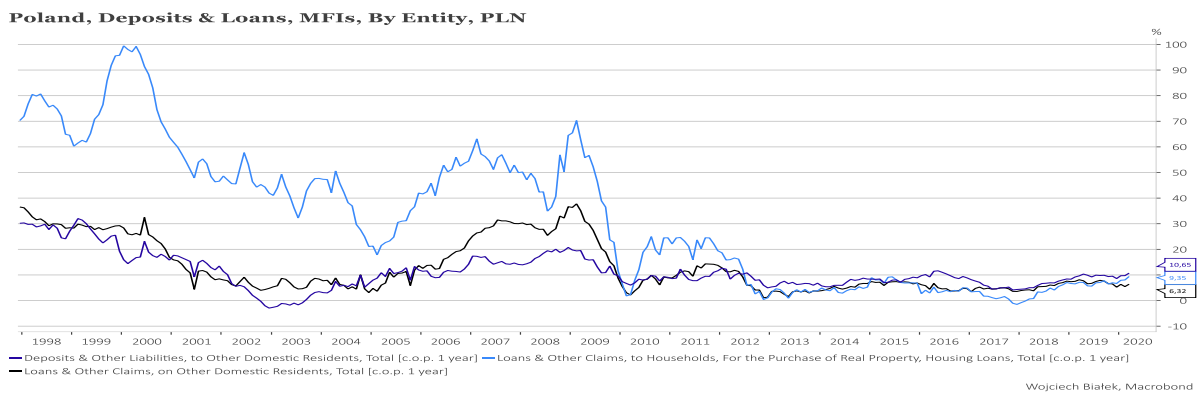
United Kingdom, Business Surveys, CBI, Monthly Trends Enquiry, Results, Volume of Total Order Book, Balance



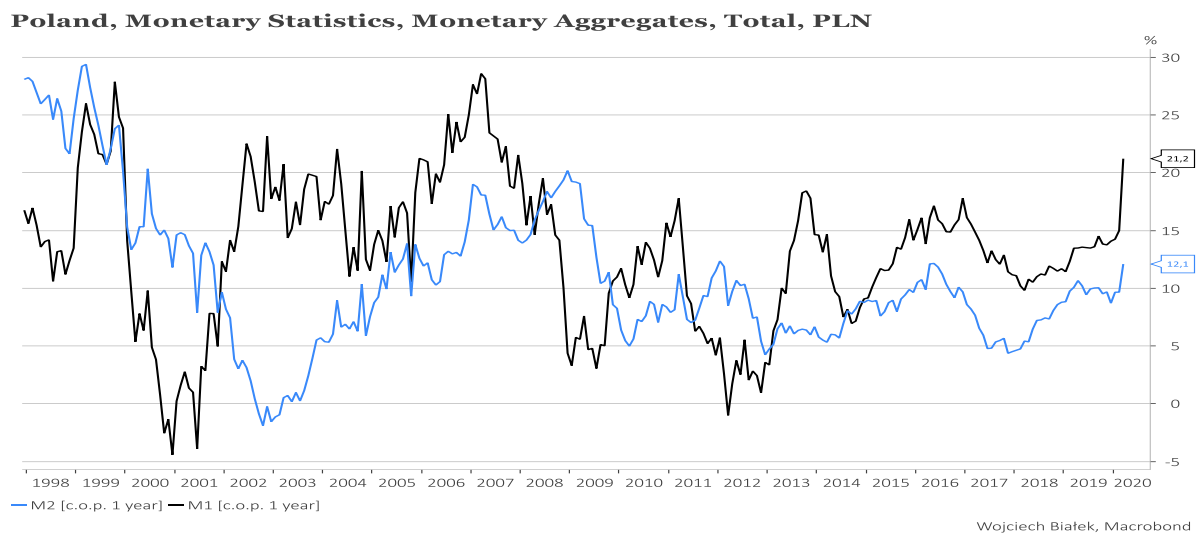
... spadek zannualizowanej liczby pozwoleń na budowę i rozpoczętych budów w USA w marcu:



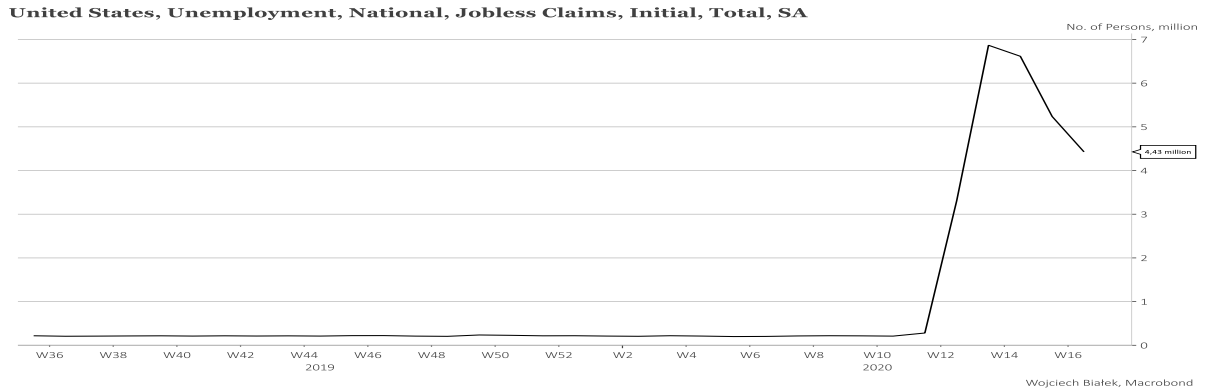
... wzrost do najwyższego poziomu od 2012 roku rocznej dynamiki wartości kredytów hipotecznych oraz do najwyższego poziomu od 2016 roku rocznej dynamiki depozytów w Polsce w marcu:



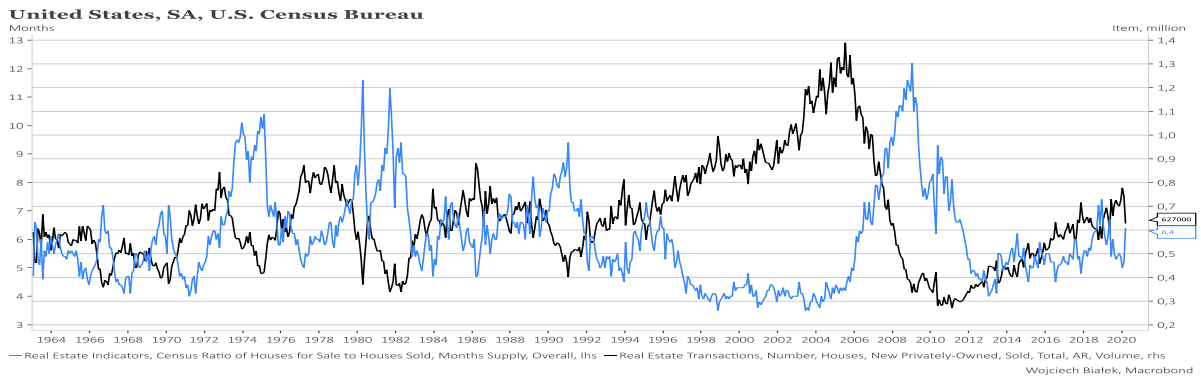
... wzrost do najwyższego poziomu od 2007 roku rocznej dynamiki wielkości agregatu pieniężnego M1 w Polsce w marcu:



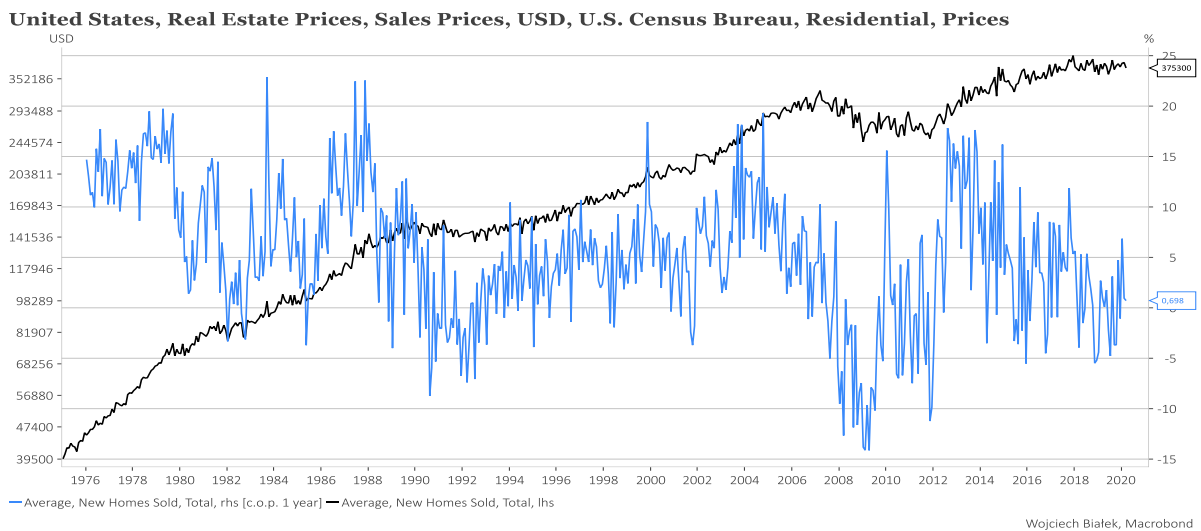
... spadek do +4,4 mln tygodniowej liczby nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA:



... spadek liczby transakcji na pierwotnym rynku nieruchomości w USA w marcu:



... oraz spadek średniej ceny nowych domów w USA w marcu (+0,7 proc. r/r):



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).