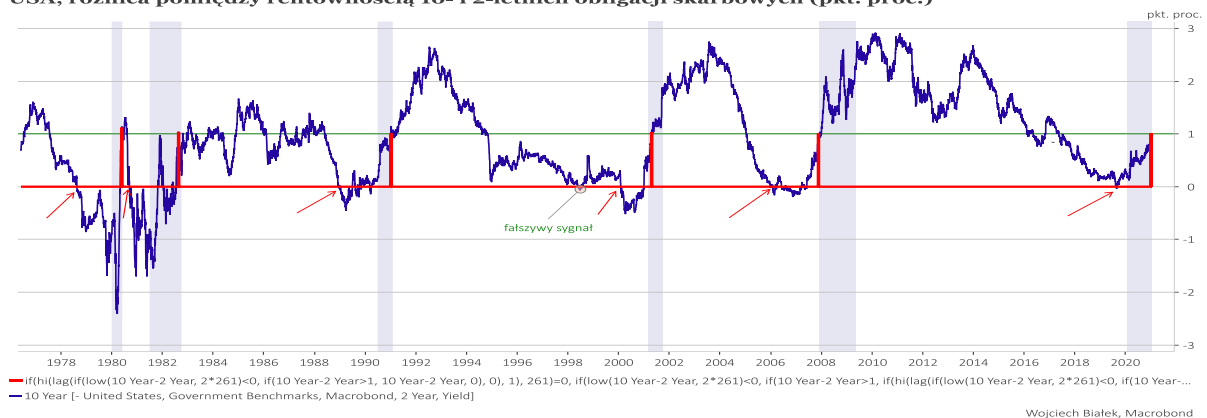


Spread pomiędzy rentownością amerykańskich 10- i 2-latek dotarł do poziomu 1 pkt. proc.

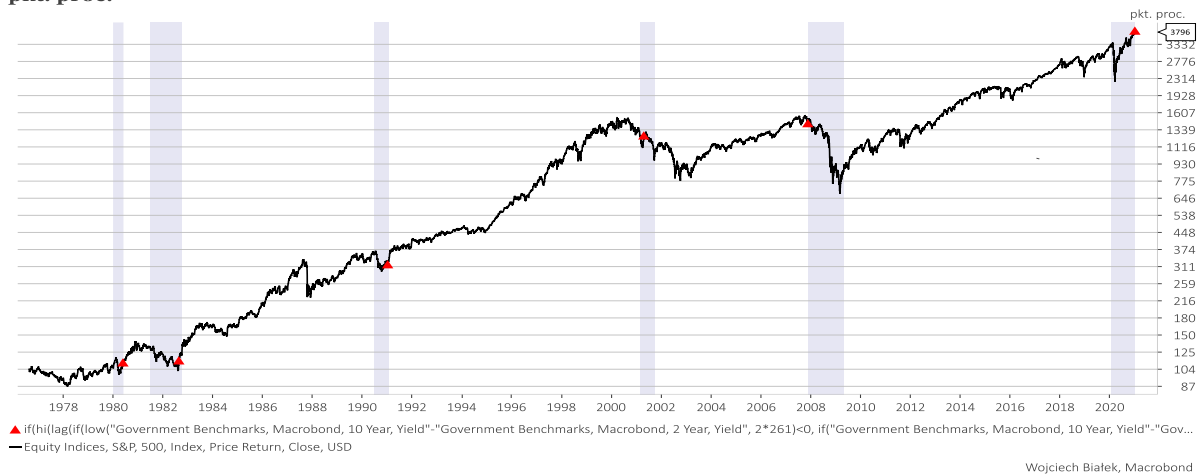
Spadek spreadu (różnicy) pomiędzy rentownościami długoterminowych a krótkoterminowych stóp procentowych w USA poniżej zera - określany mianem inwersji krzywej rentowności - jest najlepszym znanym wskaźnikiem z wyprzedzeniem ostrzegającym o rosnącym ryzyku nadejścia gospodarczej recesji. Przykładowo w okresie minionych 45 lat spread rentowności 10- i 2-latek dał fałszywy sygnał tylko raz - w czerwcu 98, tuż przed wybuchem kryzysu rosyjskiego, który jednak nie przełożył się na recesję w gospodarce. W każdym z pozostałych 6 przypadków pojawienie się inwersji krzywej rentowności poprawnie ostrzegło przed nadchodzącą recesją (ostatnio w sierpniu 2019 roku) i nie było w tym okresie recesji, która by nie została poprzedzona takim sygnałem.

USA, różnica pomiędzy rentownością 10- i 2-letnich obligacji skarbowych (pkt. proc.)



Na początku stycznia ten spread pomiędzy rentownością 10- i 2-latek rozszerzył się do najwyższego poziomu od ponad 3,5 roku osiągając poziom 1 pkt. proc. Można takie sygnały - spread wychodzi z inwersji powyżej poziomu 1 pkt. proc. - nanieść na wykres S&P 500. Niestety niewiele chyba z tego wynika, bo o ile takie jak obecne sygnały z listopada 2007 oraz kwietnia 2001 pojawiały się na początku albo w trakcie silnej bessy, to tyle sygnały ze stycznia 1991, sierpnia 1998 oraz maja 1980 okazały się bardzo dobrymi momentami do zakupów akcji.

spread pomiędzy rentownością amerykańskich 10-latek i 2-latek wychodzi po inwersji powyżej poziomu 1 pkt. proc.

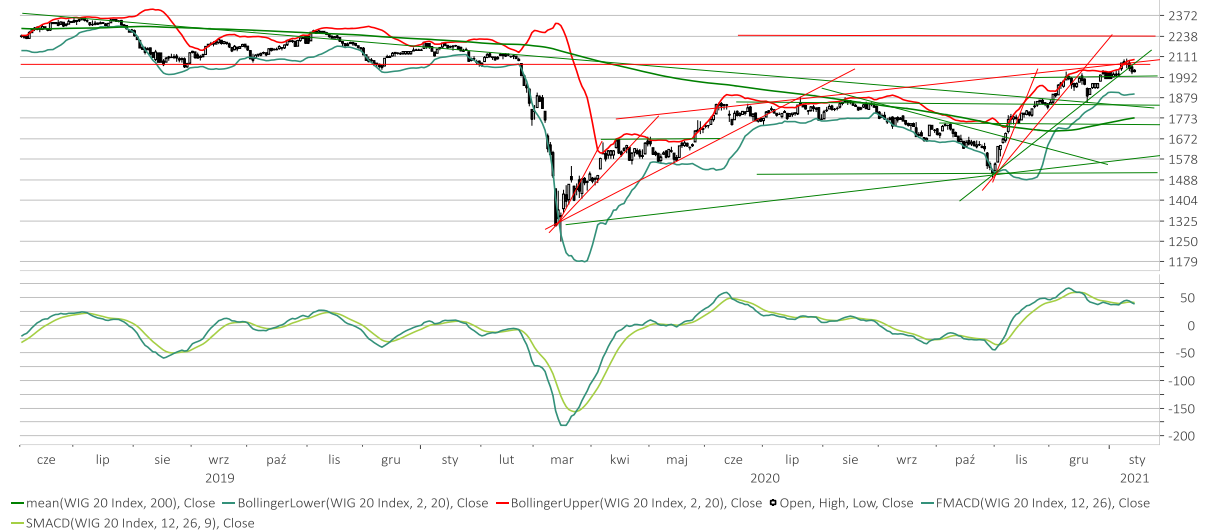


Po naruszeniu w środę 3-ciej linii wachlarza WIG-20 odbił w czwartek w górę o 0,4 proc. Standardowy MACD nadal pozostawał pod linią sygnału. Pozostałe główne indeksy polskiego

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

rynku akcji również wczoraj rosły (najsilniej o 1,9 proc. mWIG-40). Wśród indeksów sektorowych przynajmniej roczne maksima ustanawiały WIG-BUDOW oraz WIG-SPOZYW. Wśród indeksów narodowych przynajmniej roczne maksima ustanawiały WIG-UKRAIN i WIG-CEE.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Po wczorajszym spadku dziś rano cena kontraktów na S&P 500 również zniżkowała (-0,4 proc.) schodząc do najniższego poziomu od 6 sesji i zbliżając się do kolejnej linii rozpoczętej w marcowych dołku formacji wachlarza przechodzącej przez minimum indeksu z końca października. W Azji dziś rano lekko przeważały spadki (najsilniej o 2 proc. spadał koreański Kospi). Skala wzrostów rosnących indeksów były niewielka (najsilniej o 0,3 proc. rósł Hang Seng). W trakcie sesji swe przynajmniej roczne maksima ustanawiały tajwański TAIEX oraz indonezyjski JCI.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka Mercor (C/Z 8,4, C/WK 1,61, stopa dywidendy 1,6 proc., kapitalizacja 243 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 6 grudnia 2019 roku. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 9 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała na zamknięcie 15,55 zł.

Osiągnięcie przez kurs akcji spółki okolic górnego ograniczenia kanału prawie 10-letniego trendu wzrostowego, wypełnienie oczekiwanego zasięgu wybicia z formacji podwójnego dna z lat 2018-2020 oraz osiągnięcie górnego ograniczenia kanału rozpoczętego w marcu trendu wzrostowego czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 13 miesięcy temu nieaktualnymi.

Poland, Mercor Ord Shs



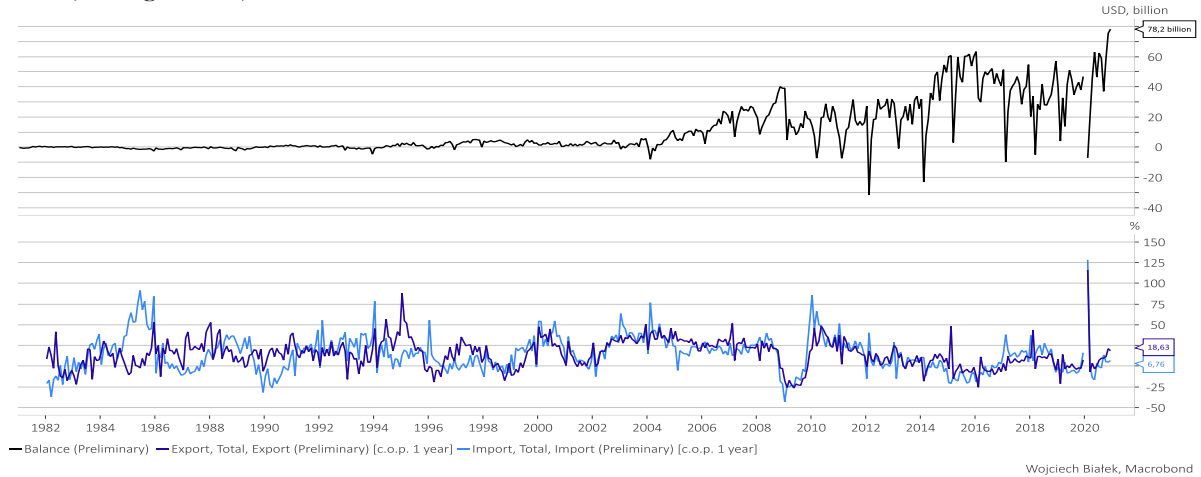
Kurs akcji spółki developerskiej I2 Development (C/Z 10,5, C/WK 0,30, kapitalizacja 99,9 mln zł) przełamała na przełomie maja i czerwca górne ograniczenie kanału wieloletniego trendu spadkowego i do września skorygowała ten wzrost docierając do dolnego ograniczenia kanału nowego średnioterminowego trendu wzrostowego przebywając obecnie nad rosnącą średnią 200-sesyjną.

Poland, I2 Development Ord Shs



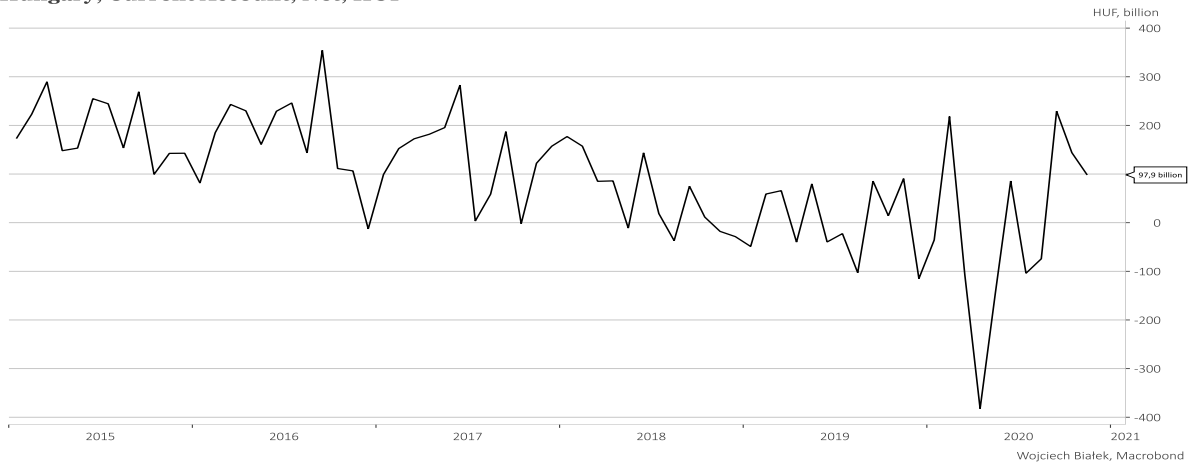
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć grudniowy historyczny rekord wysokości nadwyżki w handlu zagranicznym Chin:

China, Foreign Trade, USD



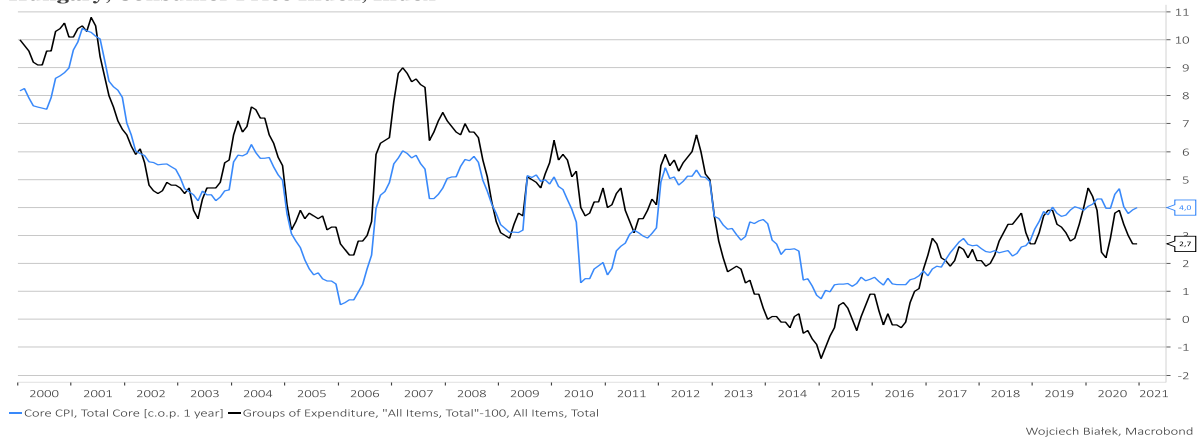
... saldo obrotów bieżących Węgier w listopadzie:

Hungary, Current Account, Net, HUF



... roczne dynamiki CPI i "core" CPI na Węgrzech w grudniu:

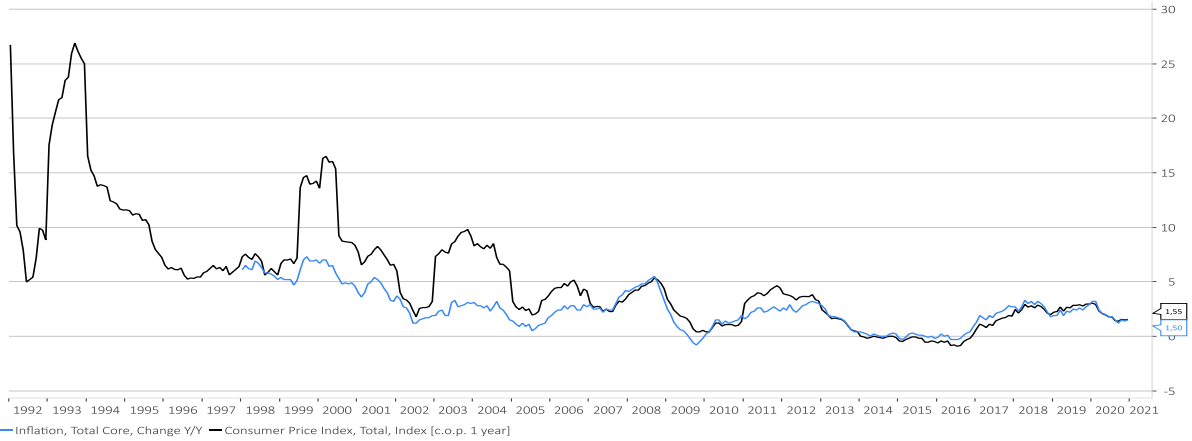
Hungary, Consumer Price Index, Index



... roczne dynamiki CPI i "core" CPI na Słowacji w grudniu:

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

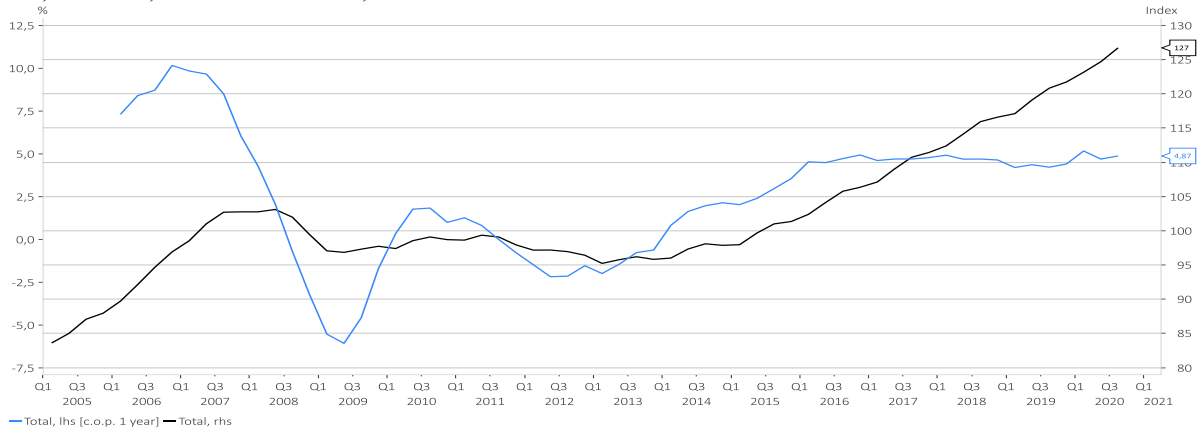
Słowacja



Wojciech Białek, Macrobond

... historyczny rekord i +4,9 proc. roczną dynamikę publikowanego przez Eurostat indeksu cen nieruchomości w UE w III kw. ub.r.:

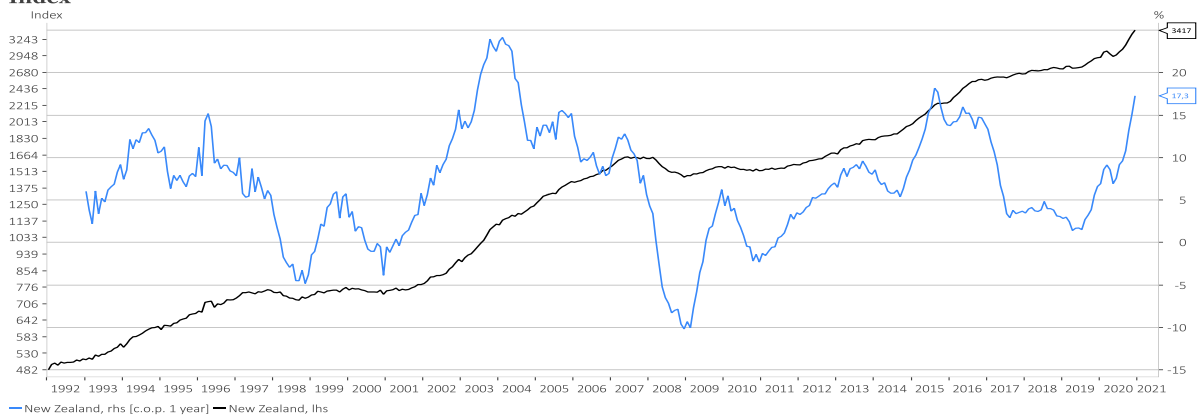
EU, Eurostat, House Price Index, Index



Wojciech Białek, Macrobond

... historyczny rekord i 17,3 proc. roczną dynamikę publikowanego przez REINZ indeksu cen nieruchomości mieszkalnych na Nowej Zelandii w grudniu:

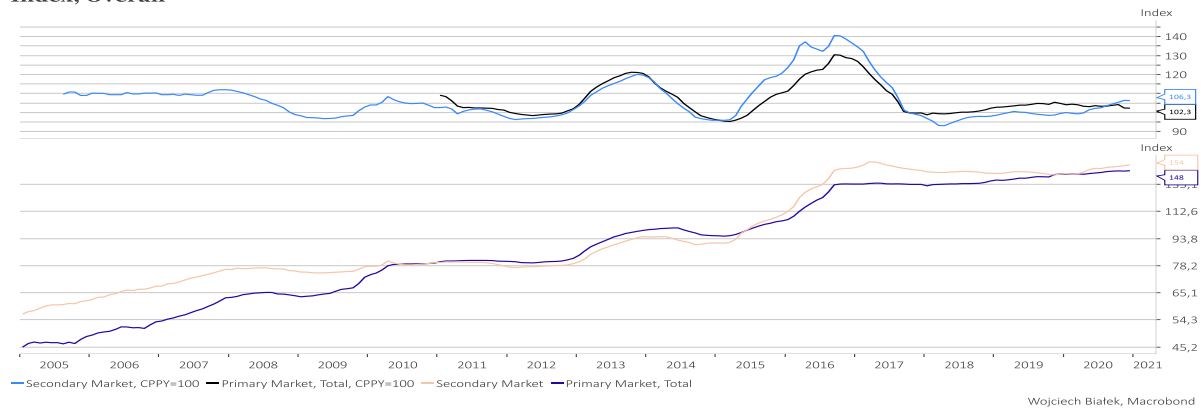
New Zealand, Real Estate Prices, Index, Real Estate Institute of New Zealand (REINZ), Residential, Price Index



Wojciech Białek, Macrobond

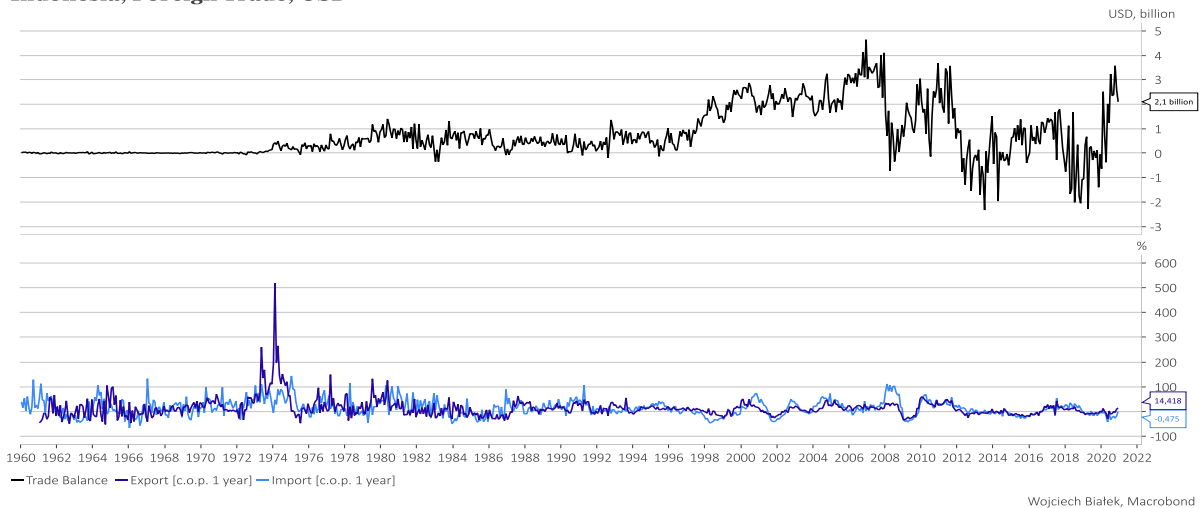
... informacje NBS na temat zachowania cen nieruchomości mieszkalnych w Pekinie w grudniu:

China, Real Estate Prices, Commercialized Residential Buildings, Beijing, Index, NBS, Residential, Price Index, Overall



... wyniki handlu zagranicznego Indonezji w grudniu:

Indonesia, Foreign Trade, USD



... oraz +0,6 proc. roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w Japonii w listopadzie:

Japan, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek

Zastrzeżenie prawne

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń

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

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 szczególnie 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 uchylającej 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.