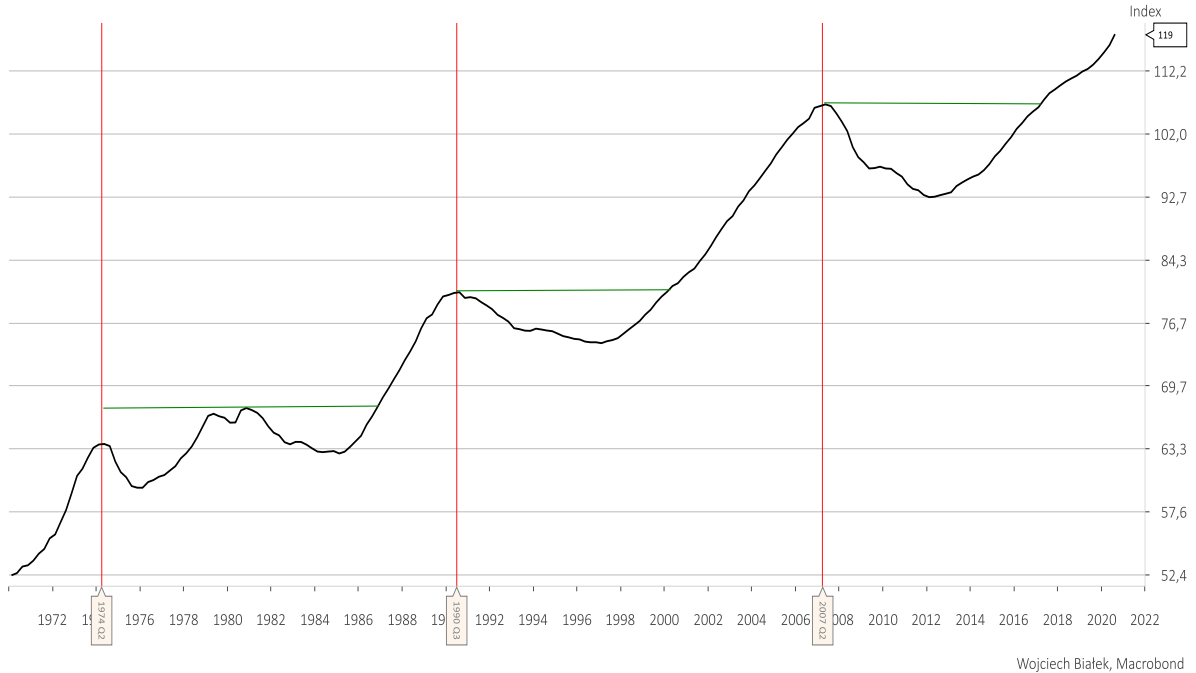


# Nowy rekord cen nieruchomości mieszkalnych w krajach OECD w III kw.

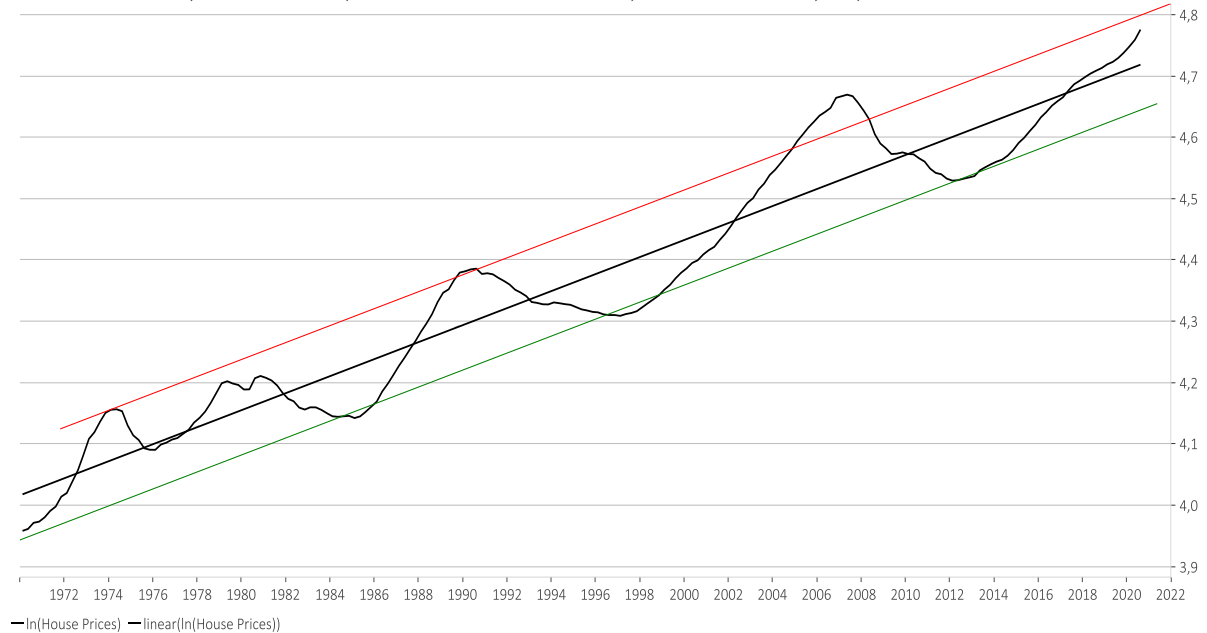
Indeks cen nieruchomości mieszkalnych (w cenach stałych) publikowany przez OECD, który rośnie od I kw. 2012 ustanowił w III kw. ub. r. swój nowy rekord.

OECD Countries, House Prices, OECD Economic Outlook, Constant Prices, SA, Index



Ten wykres można umieścić w obrębie 50-letniego kanału trendu wzrostowego.

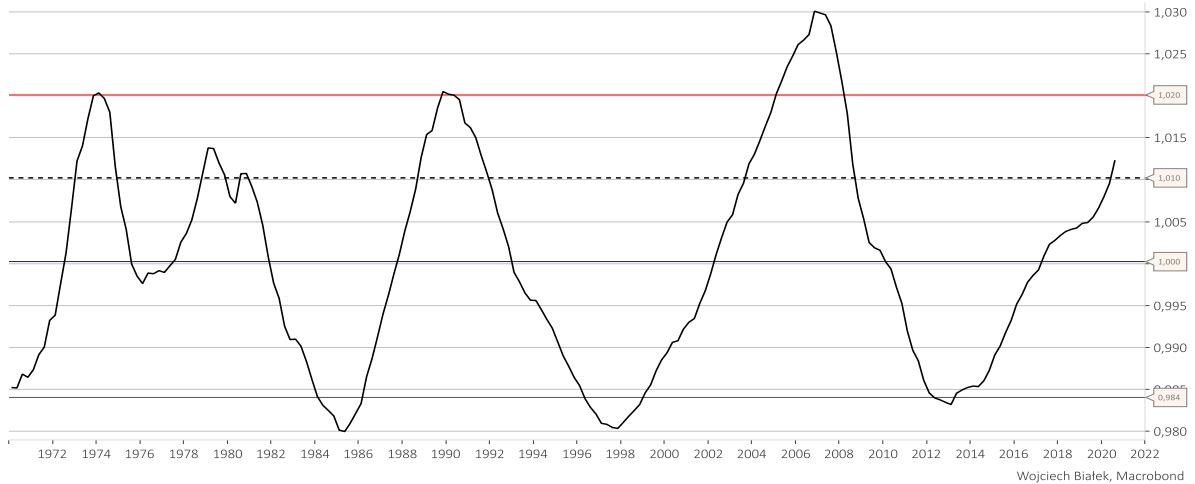
OECD Countries, House Prices, OECD Economic Outlook, Constant Prices, SA, Index



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

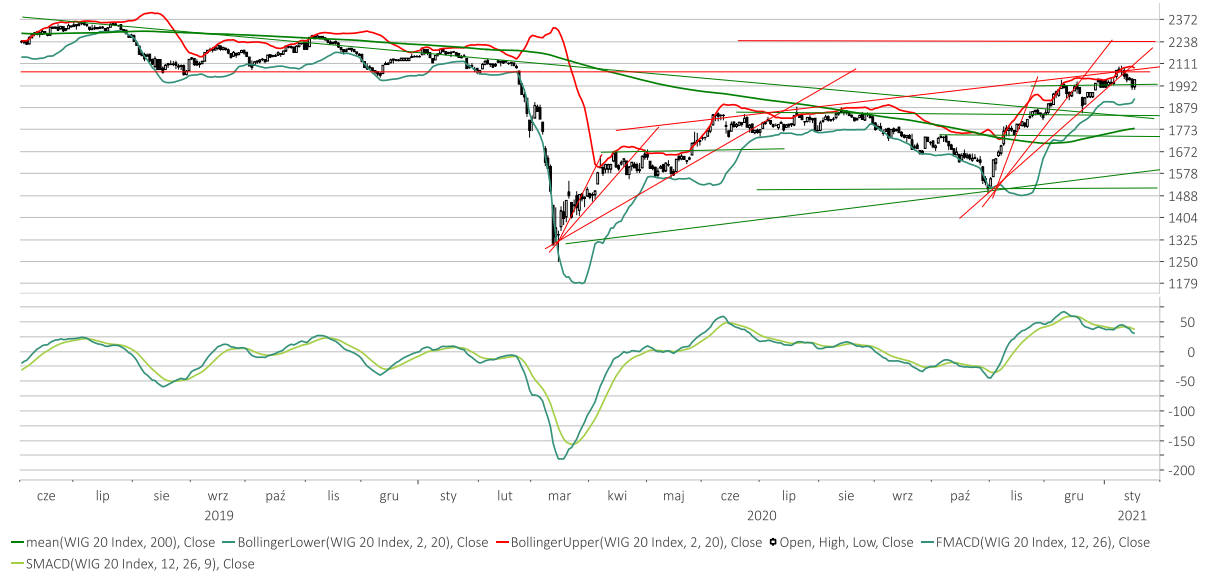
Eliminując długoterminowy trend zobaczymy, że w poprzednich cyklach Kuzneta ten indeks cen nieruchomości w krajach OECD osiągał maksymalne odchylenie od linii trendu w I kw. 1974, IV kw. 1989 i IV kw. 2006, czyli średnio co 16 lat i 4,5 miesiąca. To sugerowałoby poszukiwanie następnego podobnego skrajnego odchylenia w górę od linii trendu w okolicach pierwszej połowy 2023 roku. Podobne do obserwowanego w III kw. odchylenie od linii trendu pojawiało się w poprzednich cyklach w IV kw. 2003, IV kw. 1988 oraz I kw. 1973, a więc odpowiednio na 3 lata i 2 kwartały, 1 rok i 3 kwartały, 1 rok i 1 kwartał przed cyklicznym szczytem tego indeksu cen nieruchomości w ramach cyklu Kuzneta.

OECD Countries, ln(House Prices), House Prices, OECD Economic Outlook, Constant Prices, SA, Index [/ OECD Countries, linear(ln(House Prices)), House Prices, OECD Economic Outlook, Constant Prices, SA, Index]



WIG-20 rosnąc w poniedziałek o 1,9 proc. obronił wsparcie wyznaczone przez jego grudniowe maksima. Standardowy MACD nie potwierdzał tego odbicia spadając do najniższego poziomu od 2 miesięcy. Wszystkie pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji również rosły wczoraj, chociaż w mniejszym stopniu niż WIG-20. Swe nowe ponad 13-letnie maksimum ustanowił sWIG-80. Swe nowe przynajmniej roczne maksima ustanowiły wśród indeksów sektorowych WIG-BUDOW, a wśród indeksów narodowych WIG-UKRAIN.

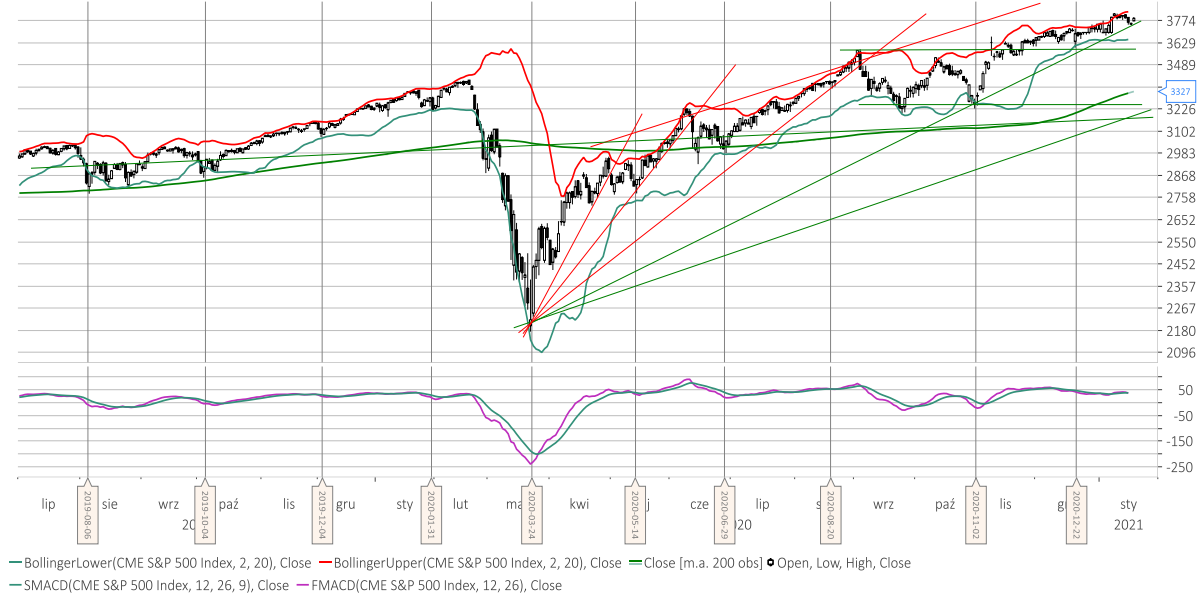
WIG-20



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

Cena kontraktów na S&P 500 broniła linii wachlarza poprowadzonej przez dołki kursu z marca i początku listopada rosnąc dziś rano o 0,5 proc. W Azji dziś rano przeważały wzrosty (najsilniej o 2,6-2,7 proc. zwiększały Hang Seng, który wyszedł na najwyższy poziom od 1,5 roku, i koreański Kospi). Najsilniej o 1,1 proc. spadł indonezyjski JCI.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka Radpol (C/Z 20,61, C/WK 0,96, kapitalizacja 98,7 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 10 grudnia 2019 roku. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 1,36 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała na zamknięcie 2,58 zł. Osiągnięcie przez kurs poziomu sugerowanego przez rozmiar opuszczonej górą w czerwcu ub. r. konsolidacji z lat 2018-2020 czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje ten spółki 13 miesięcy temu nieaktualnymi.

### Poland, Radpol Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

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

Kurs akcji spółki Dektra (C/Z 9,6, C/WK 2,38, stopa dywidendy 6 proc., kapitalizacja 7,36 mln zł) będącej producentem i hurtowym dystrybutorem materiałów izolacyjnych przeznaczonych dla branży budowlanej, rolniczej, ogrodniczej oraz przemysłowej od kwietnia 2018 do marca 2020 znajdował się w obrębie kanału średnioterminowego trendu spadkowego, którego górne ograniczenie przełamał wiosną 2020 i po wykonaniu ruchu powrotnego do końca lipca 2020 wznowił wzrost w styczniu br. wybijając się powyżej szczytów z minionych 16 miesięcy, które to wybiecie można próbować interpretować jako wyjście górą z formacji kilkunastomiesięcznej odwróconej głowy z ramionami.

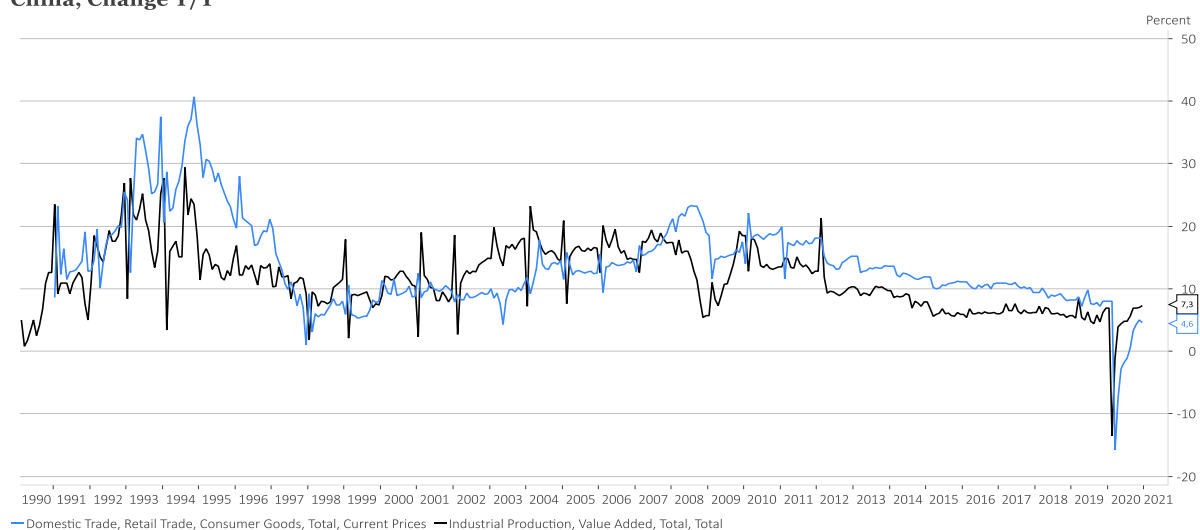
### Poland, Dektra Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć roczne dynamiki produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej w Chinach w grudniu:

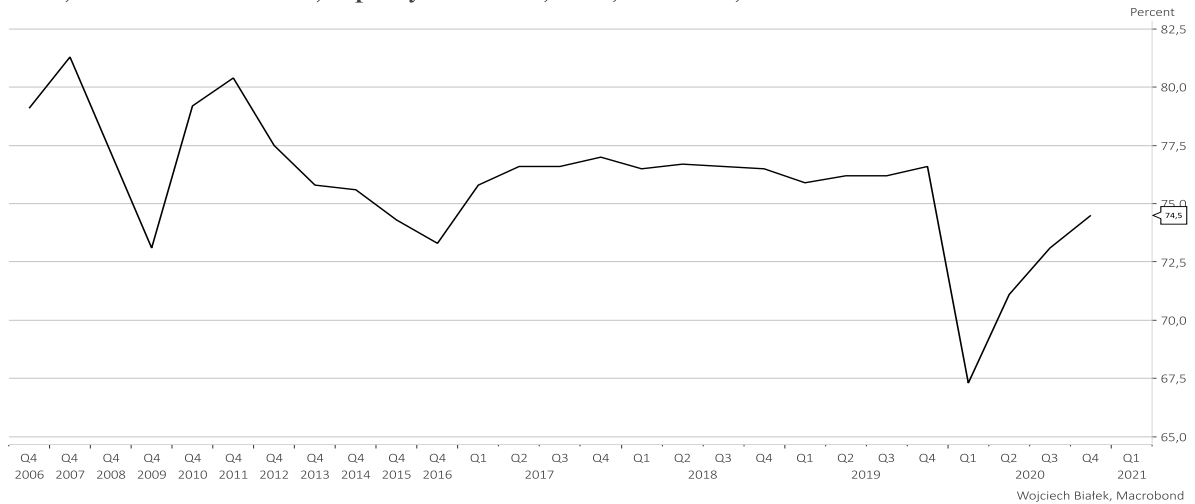
### China, Change Y/Y



Wojciech Białek, Macrobond

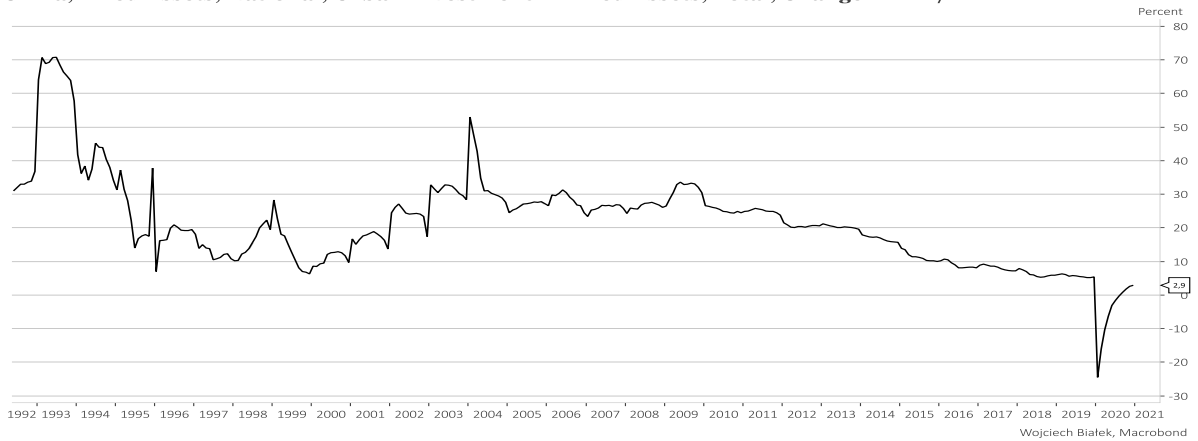
... wykorzystanie mocy produkcyjnych w przemyśle w Chinach w IV kw. ub. r.:

China, Industrial Production, Capacity Utilization, Total, Industrial, YTD Total



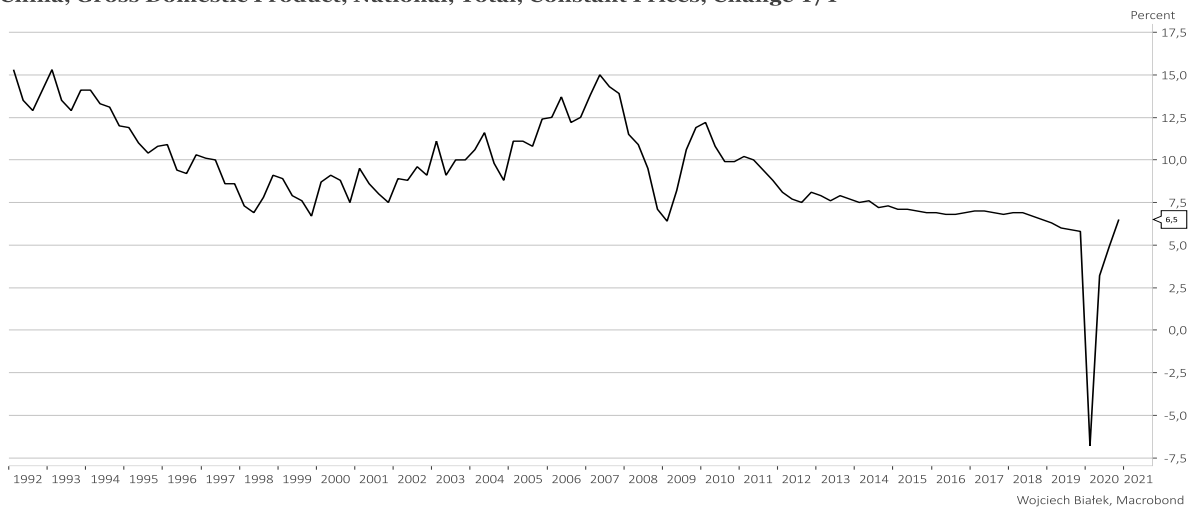
... roczną dynamikę inwestycji w środki trwałe w miastach Chin w grudniu ub. r.

China, Fixed Assets, National, Urban Investment in Fixed Assets, Total, Change YTD Y/Y



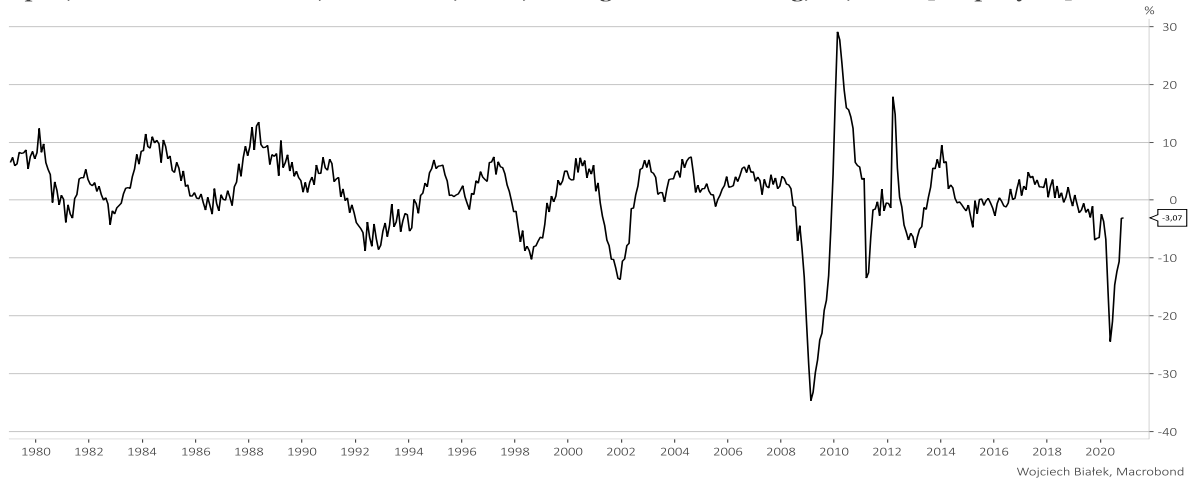
... +6,5 proc. roczną dynamikę PKB w Chinach w IV kw. ub. r.:

China, Gross Domestic Product, National, Total, Constant Prices, Change Y/Y



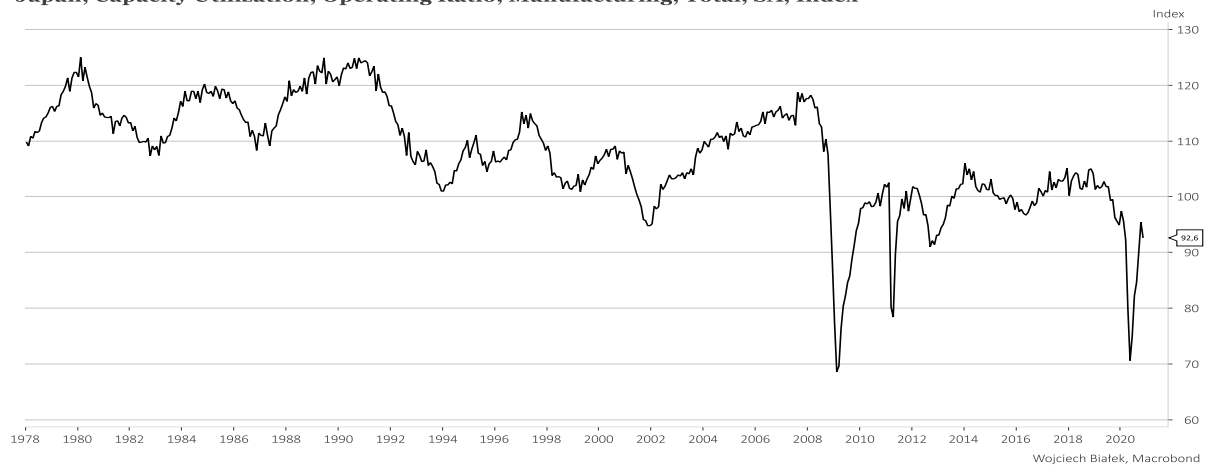
... -3,1 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Japonii w listopadzie:

Japan, Industrial Production, Production, Total, Mining & Manufacturing, SA, Index [c.o.p. 1 year]



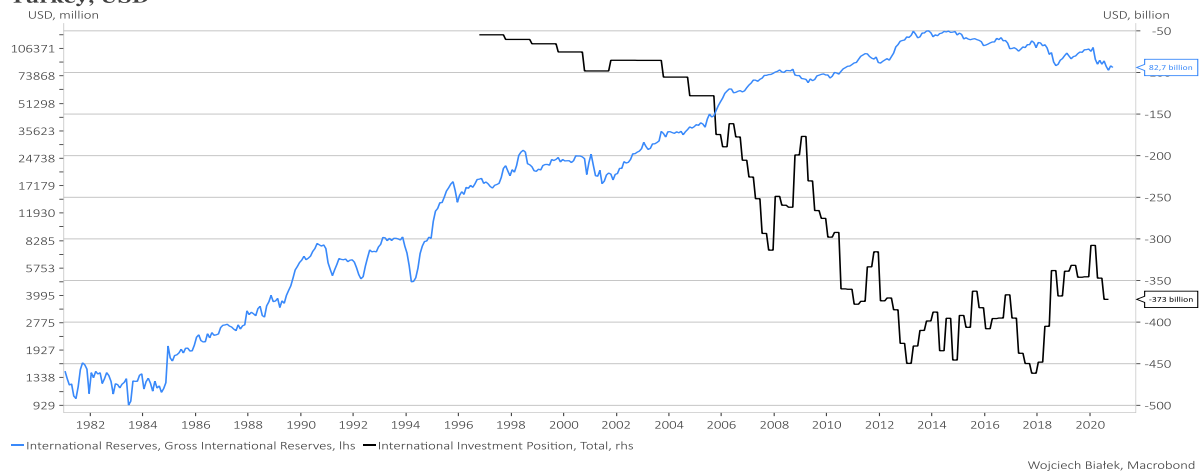
... wykorzystanie mocy produkcyjnych w przemyśle przetwórczym Japonii w listopadzie:

Japan, Capacity Utilization, Operating Ratio, Manufacturing, Total, SA, Index



... międzynarodowe rezerwy brutto w listopadzie oraz międzynarodową pozycję inwestycyjną netto Turcji w III kw. ub. r.:

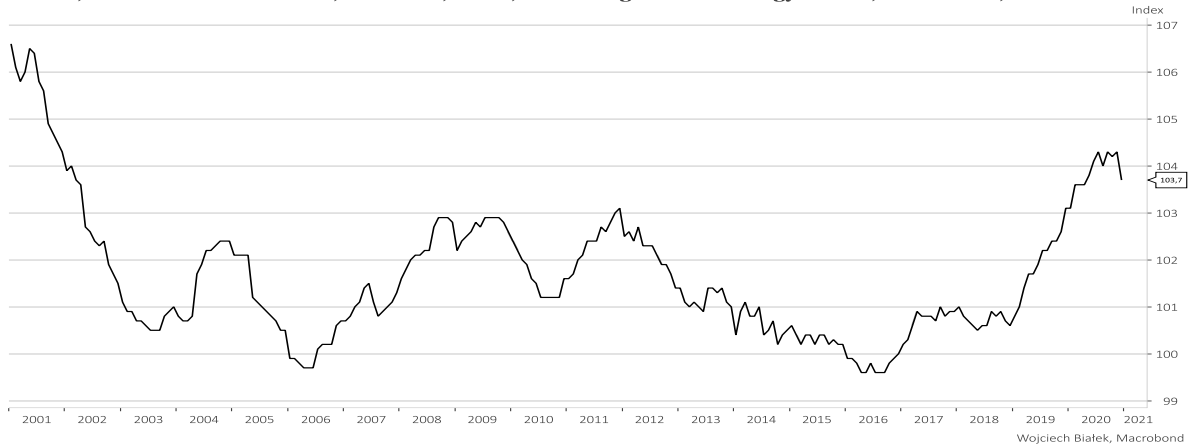
Turkey, USD



... +3,7 proc. roczną dynamiki wskaźnika inflacji bazowej (bez cen żywności i energii) w Polsce w grudniu:

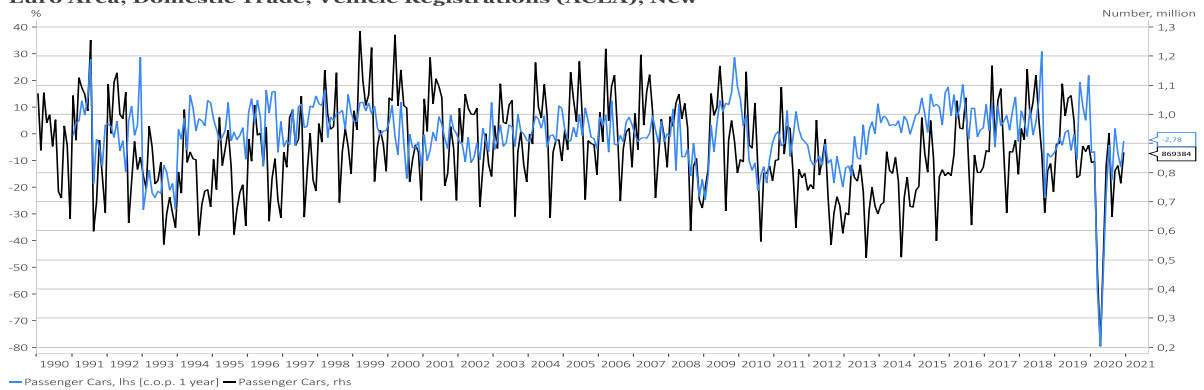
# Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

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



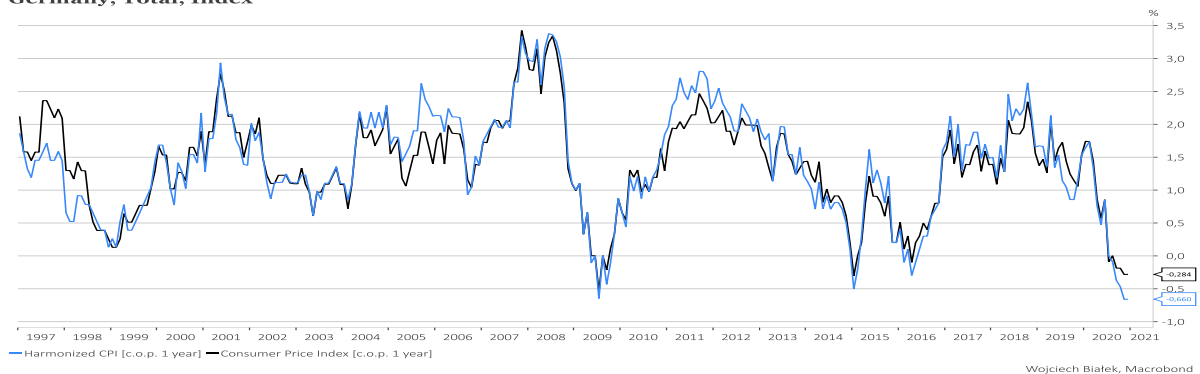
... publikowane przez ACEA dane na temat liczby zarejestrowanych w UE nowych samochodów w w grudniu (-2,8 proc. r/r):

Euro Area, Domestic Trade, Vehicle Registrations (ACEA), New



... oraz stabilizację na najniższym poziomie od przynajmniej prawie 6 lat rocznej dynamiki CPI oraz na najniższym poziomie od przynajmniej prawie 24 lat rocznej dynamiki zharmonizowanego CPI w Niemczech w grudniu:

Germany, Total, 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

## 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.