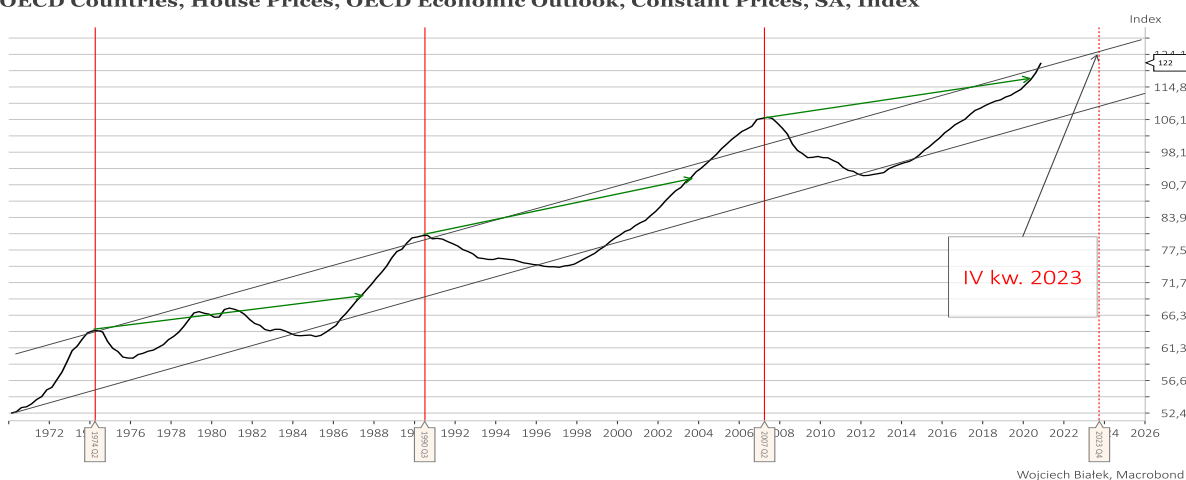


Ryzykowna propozycja?

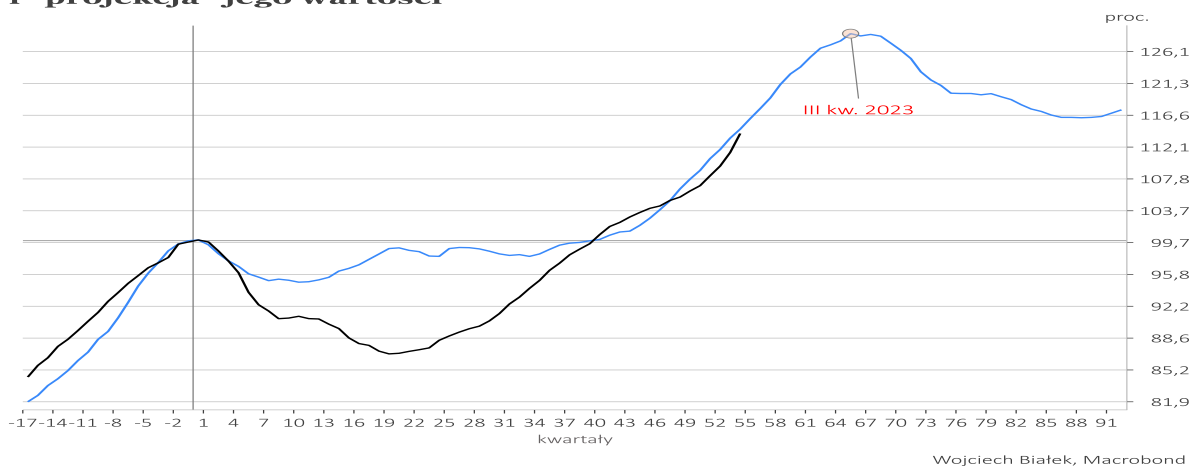
Premier rządu przedstawił w minionym tygodniu założenia propozycji nowego programu gospodarczego rządu pod nazwą "Nowy Ład". Wśród wielu elementów znalazła się propozycja uruchomienia przez rząd, który pozwoli zaciągać kredyt hipoteczny rodzinom, które nie posiadają środków na wkład własny. To oczywiście interesująca propozycja, ale może okazać się ryzykowna z racji pozycji zajmowanej obecnie przez globalny rynek nieruchomości w ramach cyklu Kuznetsa, którego ostatnia faza spadkowa związana była właśnie z załamaniem się rynku kredytów hipotecznych o niskiej jakości ("Subprime crisis" w latach 2007-2009). Dwa poprzednie takie cykle trwały - od szczytu cen do następnego szczytu - kolejno 16 lat i 1 kwartał (od II kw. 1974 do III kw. 1990) oraz 15 lat i 3 kwartały (od III kw. 1990 do II kw. 2007). Zakładając, że obecny cykl potrwał podobnie długo otrzymujemy okolice IV kw. 2023 (a więc za 2,5 roku) jako orientacyjnych termin kolejnego ważnego szczytu cen nieruchomości na świecie.

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



Porównując obecną ścieżkę cen nieruchomości mieszkalnych w krajach OECD do tych z 2 poprzednich cykli Kuznetsa uzyskujemy projekcję cen, która osiąga szczyt jeszcze wcześniej bo w III kw. 2023.

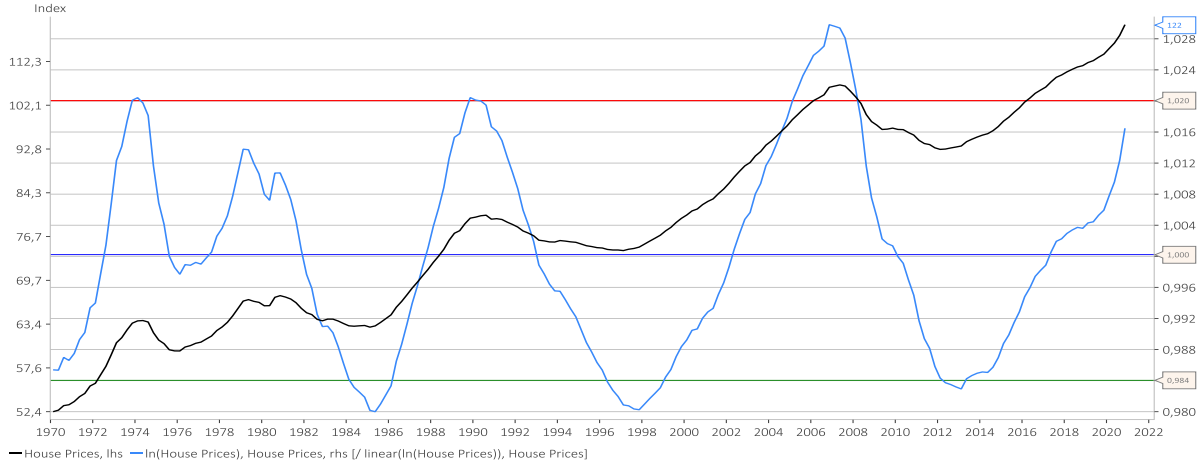
indeks cen nieruchomości w krajach OECD (w cenach stałych) ostatnio i "projekcja" jego wartości



Usunięcie długoterminowego trendu z wykresu cen nieruchomości mieszkalnych w krajach OECD sugeruje, że w rozpoczętej 9 lat temu cyklicznej hossie już dawno (w 2017 roku) minęliśmy półmetek i obecnie jesteśmy raczej znacznie bliżej końca hossy niż jej początku.

Ponieważ można zakładać, że "Nowy Ład" jest elementem walki o zwycięstwo w wyborach do Sejmu i Senatu zaplanowanych na 2024 rok i będzie być może wdrażany nieco wcześniej, to uwzględniając pokazaną powyżej cykliczność istnieje ryzyko, że zachęcać będzie osoby nie posiadające oszczędności do kupowania nieruchomości w szczycie cen być może podobny do tego z 2007 roku.

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



Wojciech Białek, Macrobond

WIG-20 nadal bronił poziomu wsparcia wytwarzanego przez przełamany w maju styczniowy szczyt (+0,17 proc.). Standardowy MACD dla tego indeksu zaczął spadać, ale nadal trzymał się powyżej poziomu swojej rosnącej średniej. Wszystkie pozostałe główne indeksy polskiego rynku akcji również w piątek wzrosły (najsilniej - o 2,4 proc. - NCIndex). sWIG-80 ustanowił swój najwyższy poziom od 2007 roku. Zanim wzrósł o 5 proc. WIG-GAMES zaliczył swe roczne minimum. Najwyższy poziom w historii zanotował WIG-MEDIA.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Po dwu silnych wzrostach dziś rano cena kontraktów na S&P 500 minimalnie spadała (-0,11 proc.). Standardowy MACD dla tego instrumentu nadal pozostawał poniżej spadającej linii sygnału. W Azji dziś rano przeważały wzrosty. Najsilniej o - 1,1 proc. - rósł hinduski SENSEX. Najsilniej - o 3 proc. - zwyżkował tajwański TAIEX.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Akcje spółki Hortico (C/Z 11,2, C/WK 2,24, stopa dywidendy 0,9, kapitalizacja 68,7 mln zł) zostały w tym miejscu wspomniane 16 października ub. r. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 2,62 zł. W piątek na zamknięcie sesje jedna akcja spółki kosztowała 5,85 zł. Zbliżenie się kursu to grupy potencjalnych linii oporu czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje tej spółki 7 miesięcy temu nieaktualnymi.

Poland, Hortico Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

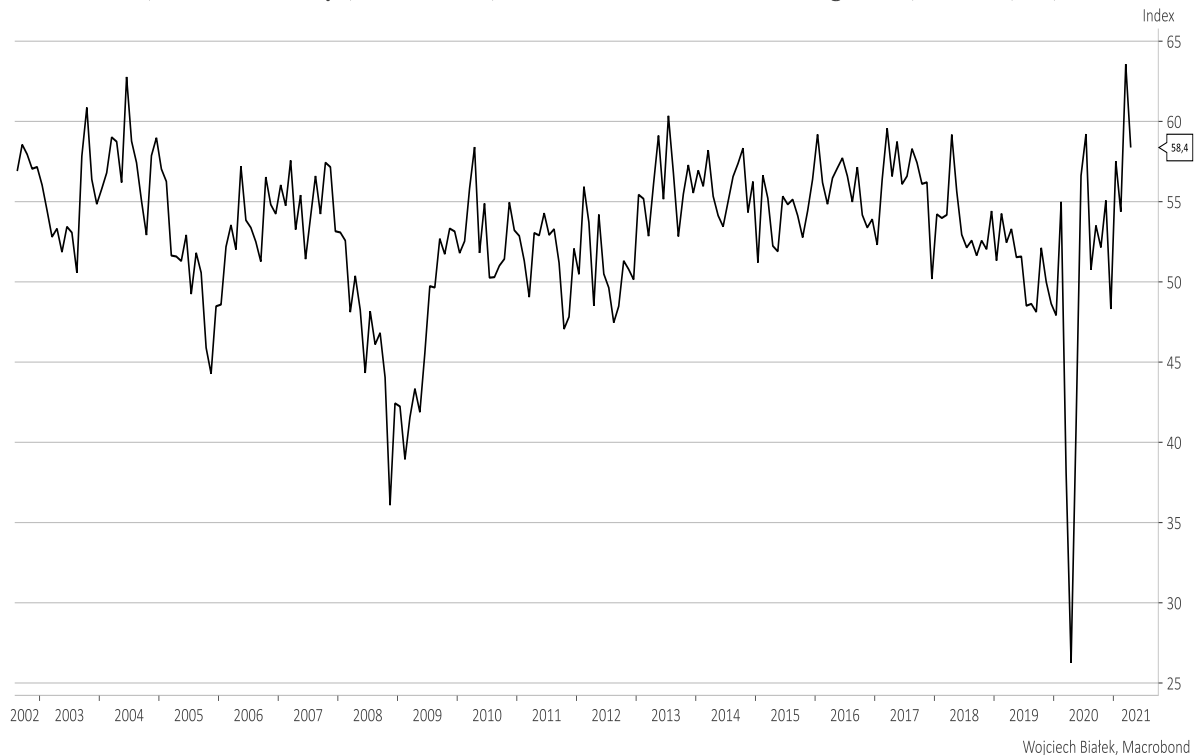
Akcje spółki ABS Investment (C/Z 3,2, C/WK 1,13, kapitalizacja 16,4 mln zł) były w tym miejscu wspomniane 28 grudnia ub. r. (1,44 zł) oraz 5 marca br. (3,10 zł). W piątek na zamknięcie jedna akcja spółki kosztowała 2,05 zł zbliżywszy się do dolnego ograniczenia kanału rozpoczętego w październiku 2019 średnioterminowego trendu wzrostowego.

Poland, Abs Investment Ord Shs



Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych od piątku, można wspomnieć kwietniowy spadek z najwyższego poziomu w historii wartości publikowanego przez BusinessNZ wskaźnika PMI dla przemysłu przetwórczego Nowej Zelandii w kwietniu:

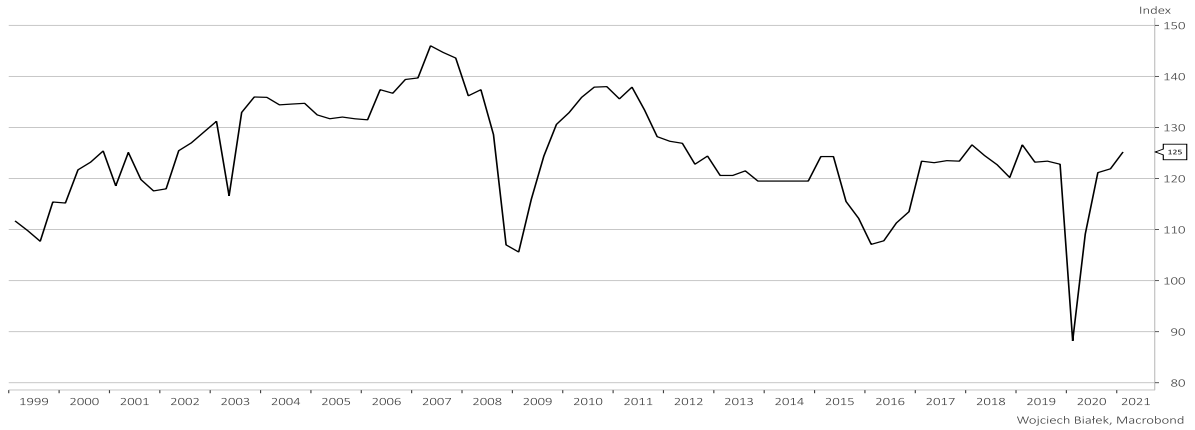
New Zealand, Business Surveys, BusinessNZ, Performance of Manufacturing Index, General, SA, Index



... wzrost wartości publikowanego przez NBS wskaźnika nastrojów przedsiębiorców w Chinach w I kw. br.:

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

China, Business Surveys, National Bureau of Statistics of China, Business Climate Index, Current: General, Index



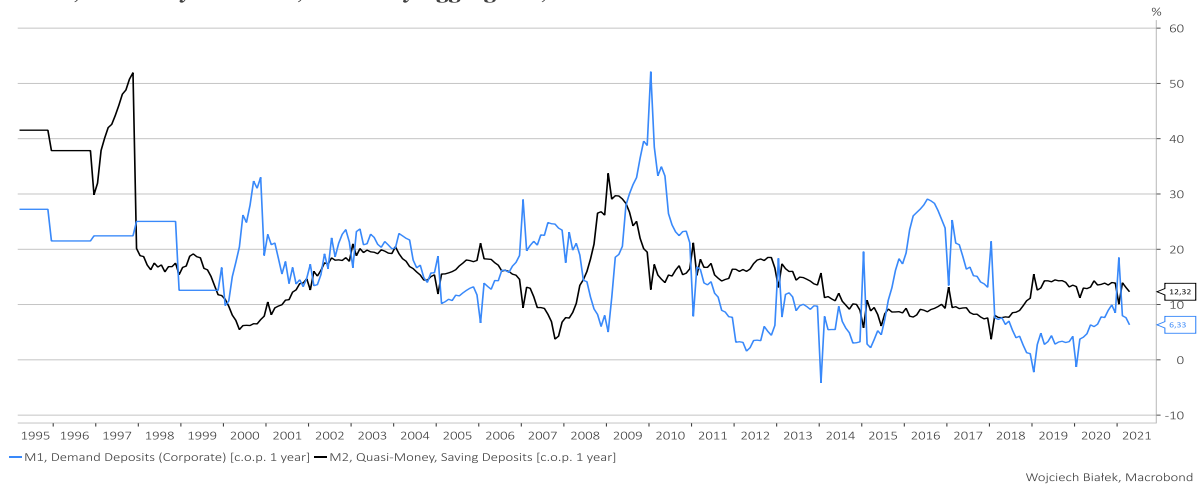
... +4,3 proc. roczną dynamikę CPI w Polsce w kwietniu:

Poland, Consumer Price Index, Total, CPPY=100, Index



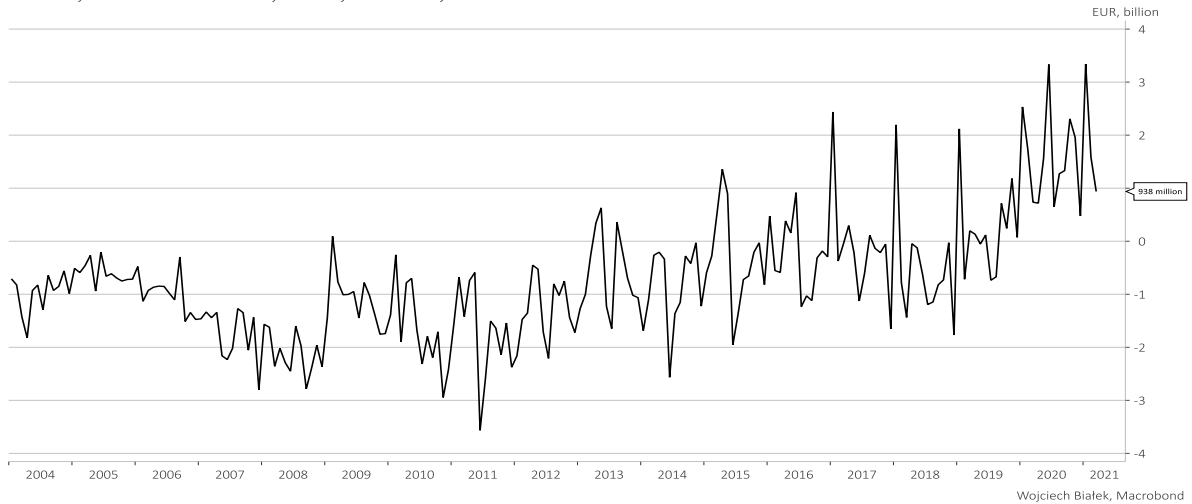
... roczne dynamiki agregatów pieniężnych M1 i M2 w Chinach w kwietniu:

China, Monetary Statistics, Monetary Aggregates, CNY



... saldo obrotów bieżących Polski w marcu:

Poland, Current Account, Total, Balance, EUR



... rekordowy poziom rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w USA w kwietniu:

United States, Domestic Trade, Retail Trade, Retail Sales, Total, Calendar Adjusted, SA, USD [c.o.p. 1 year]



... oraz rekordową dynamikę produkcji przemysłowej w USA w kwietniu:

United States, Industrial Production, Total, Constant Prices, SA, 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 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 jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych.