

## Czy wystarczy pieniędzy na kontynuację hossy?

W reakcji na koronawirusowy kryzys roczna dynamika agregatu pieniężnego M1 (gotówka w obiegu oraz bankowe depozyty na żądanie) wystrzeliła w górę na naszym kraju do najwyższego poziomu od przynajmniej ponad 20 lat przekraczając poziom poprzednich rekordów z marca 2007 i października 1999. Ale od stycznia ta dynamika przyrostu M1 zwalnia w szybkim tempie i w czerwcu osiągnęła najniższy poziom od 16 miesięcy. Taki spadek rocznej dynamiki M1 z poziomu przekraczającego 27 proc. do 16-miesięcznego minimum zdarzył się w przeszłości w lutym 2000 oraz październiku 2007.

Poland, Monetary Statistics, Monetary Aggregates, M1, PLN



Wojciech Białek, Macrobond

Oczywiście z perspektywy czasu można uznać, że każdy by wtedy chciał sprzedać wszystkie swoje akcje.

Poland, PLN

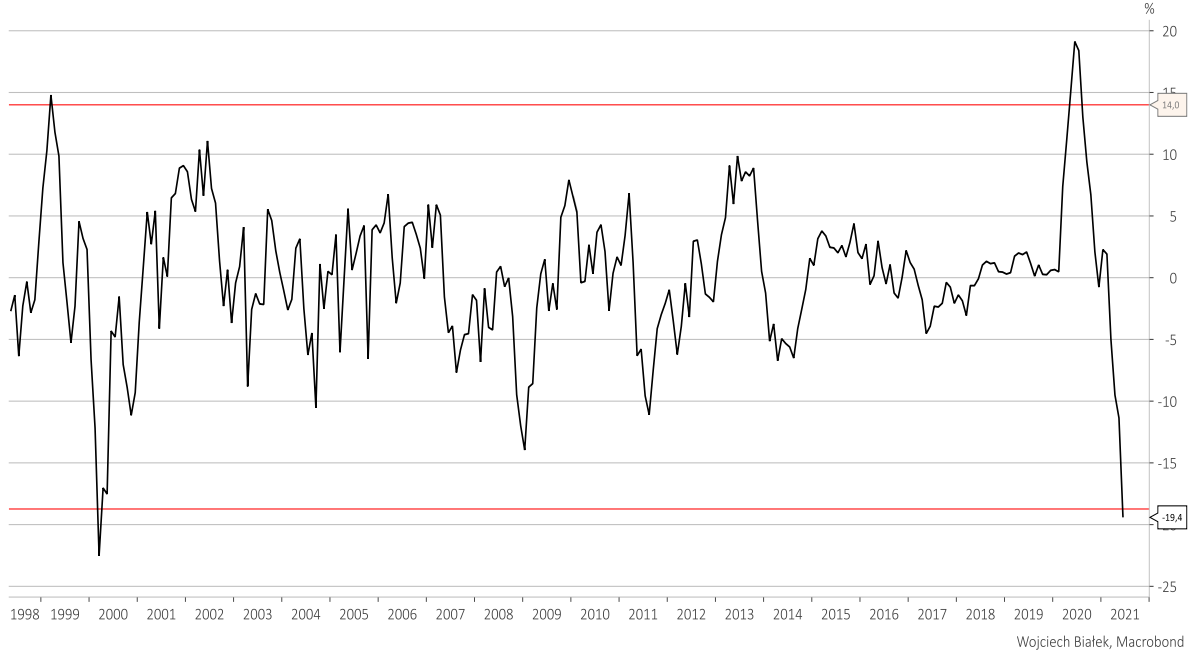


Wojciech Białek, Macrobond

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

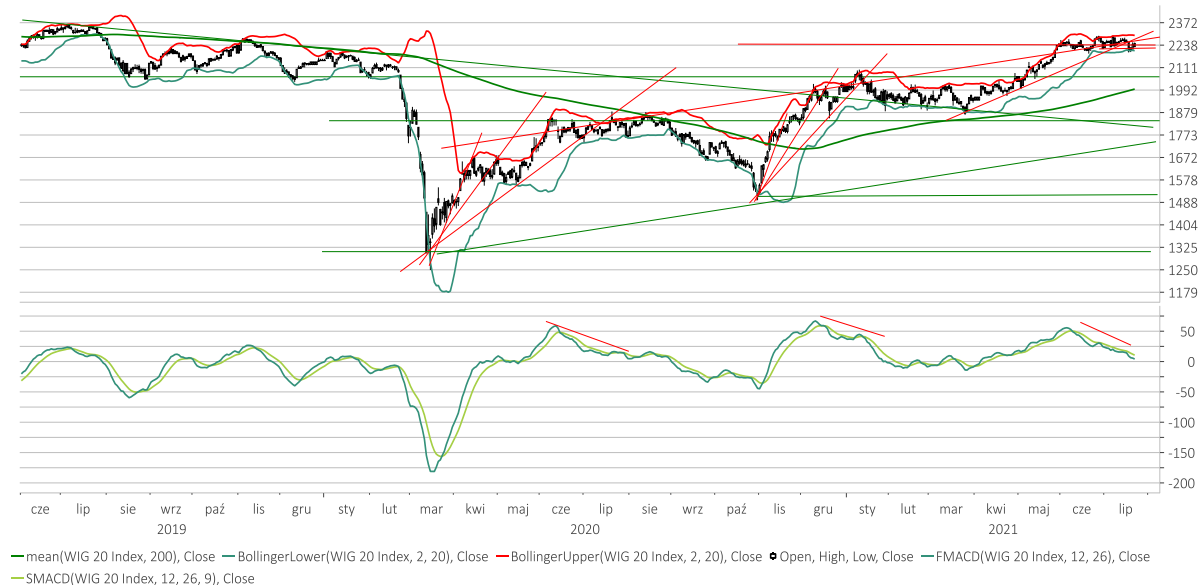
5-miesięczna deceleracja rocznej dynamiki procentowej wielkości agregatu pieniężnego M1 w Polsce była w czerwcu najsilniejsza od marca 2000, tak jak rok temu akceleracja tej 5-miesięcznej dynamiki była porównywalna do tej z marca 1999 (po kryzysie rosyjskim).

### Poland, Monetary Statistics, Monetary Aggregates, M1, Total, PLN [c.o.p. 1 year, c.o.p. val 5 months]



Po dwu sesjach odbicia w górę WIG-20, które można traktować jak ruch powrotny do przełamanej wcześniej w dół linii wsparcia rozpoczętego pod koniec marca krótkoterminowego trendu wzrostowego spadł wczoraj o 0,54 proc. W mniejszym stopniu traciły również WIG i mWIG-40, natomiast zwyżkowały w środę indeksy małych spółek SWIG-80 i NCIndex. Standardowy MACD dla WIG-u nadal spadał osiągając najniższy poziom od początku kwietnia. Wśród indeksów sektorowych swe przynajmniej roczne maksimum ustanowił WIG-TELKOM.

### WIG-20



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

Cena kontraktów na S&P 500 próbowała wczoraj 3-cim z rzędu wzrostem wrócić ponad przełamaną w poniedziałek kolejną linię kształtującą się od marca ub.r. formacji wachlarza i dziś rano po raz kolejny zwyżkowała (+0,24 proc.). W Azji dziś rano lekko przeważały spadki. Najsilniej - o 1,2 proc. - spadał Hang Seng. Najsilniejszy - chociaż minimalny - wzrost notował koreański Kopsi (+0,16 proc.). Historyczny rekord ustanawiał australijski All Ordinaries.

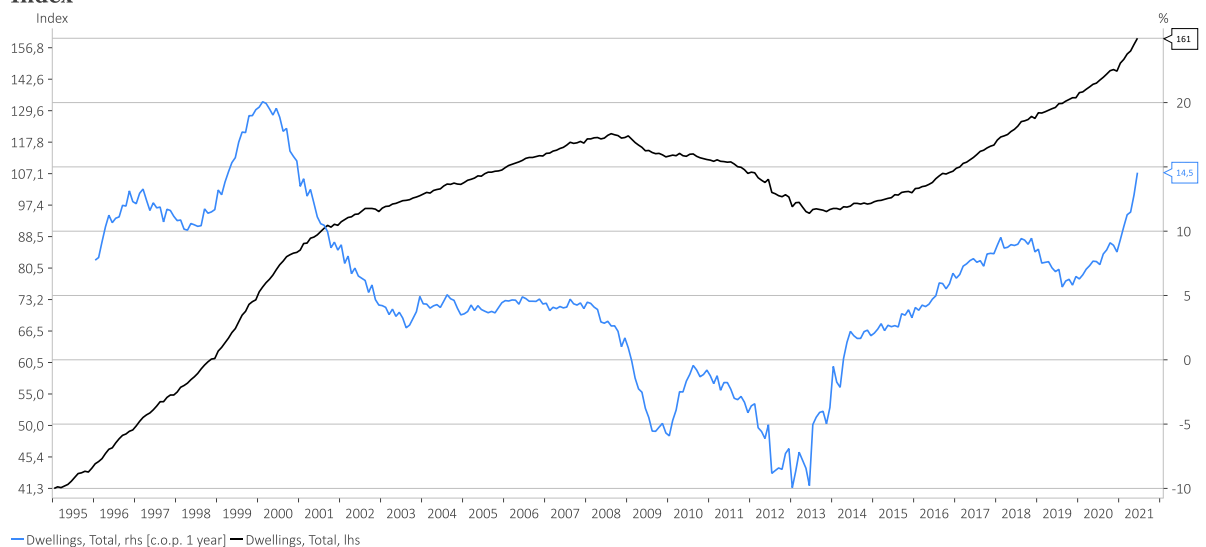
### CME S&P 500 Index, Future, CME S&P 500 Index, 1st Position, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od wczoraj, można wspomnieć nowy rekord i najwyższą od lat 1999-2000 roczną dynamikę publikowanego przez CBS indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Holandii w czerwcu:

### Netherlands, Real Estate Prices, Occupied by Owner, Index, Statistics Netherlands (CBS), Residential, Price Index

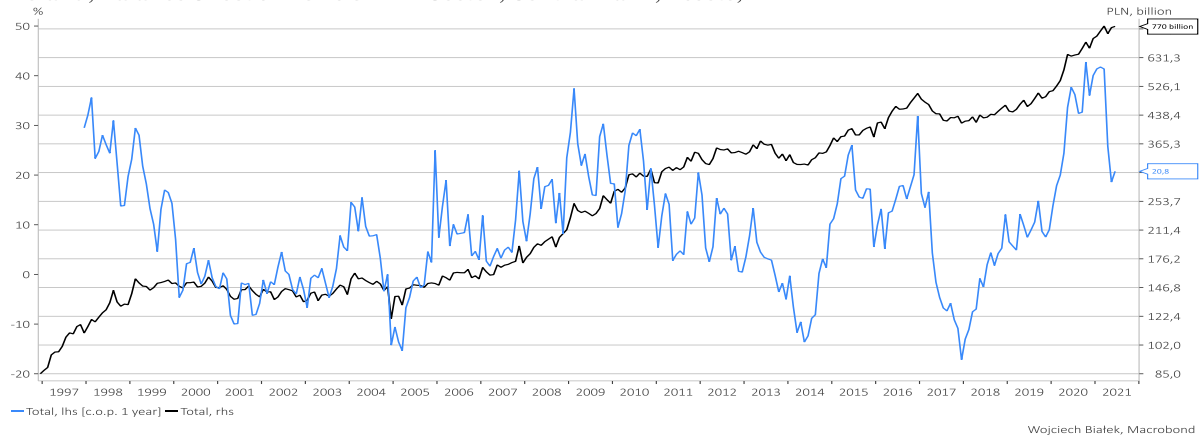


Wojciech Białek, Macrobond

... wartość aktywów banku centralnego w Polsce w czerwcu:

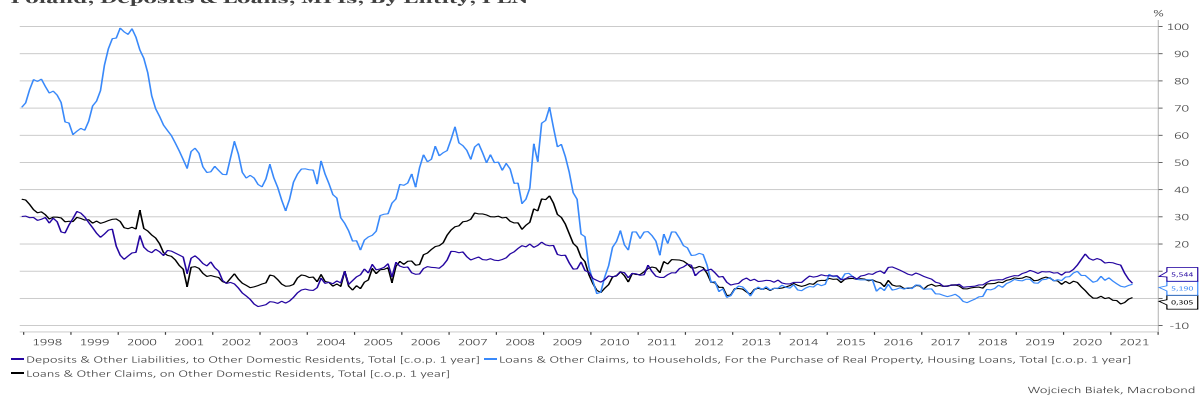
## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

### Poland, Balance Sheet & Flows of MFI Sector, Central Bank, Assets, PLN



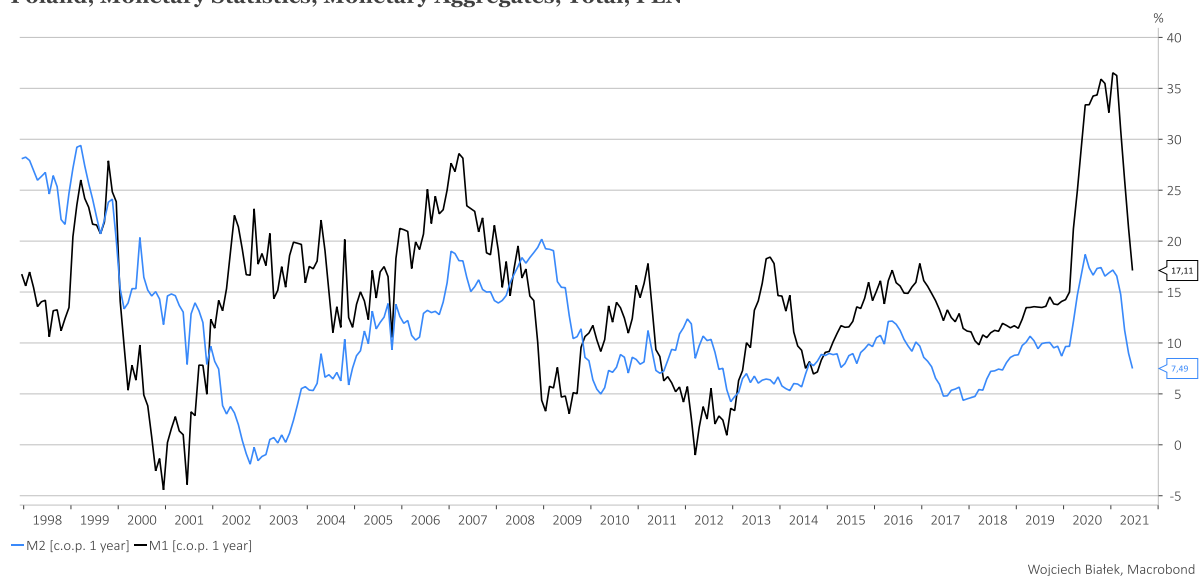
... roczne dynamiki bankowych depozytów, kredytów ogółem i kredytów hipotecznych w Polsce w czerwcu:

### Poland, Deposits & Loans, MFIs, By Entity, PLN



... roczne dynamiki agregatów pieniężnych M1 i M2 w Polsce w czerwcu:

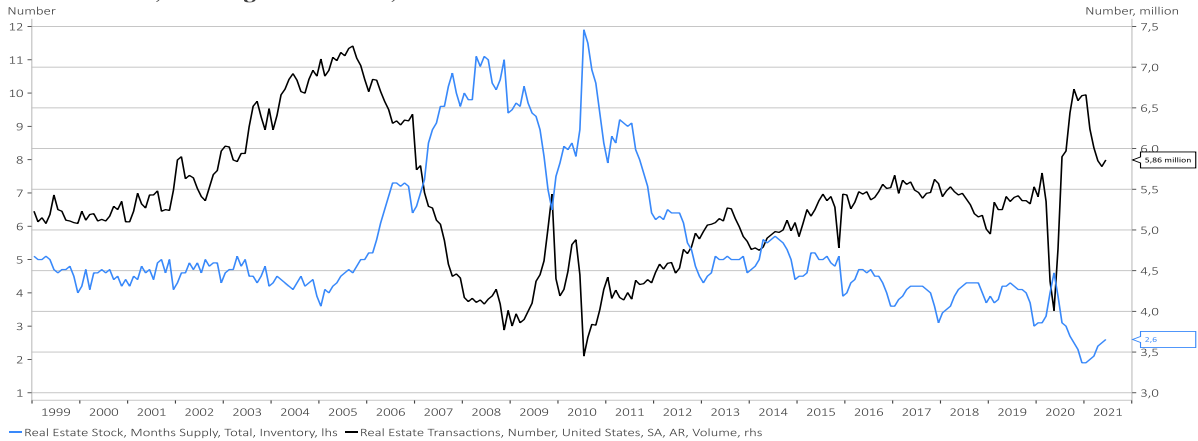
### Poland, Monetary Statistics, Monetary Aggregates, Total, PLN



... dane na temat zannualizowanej liczby sprzedaży istniejących domów w USA w czerwcu:

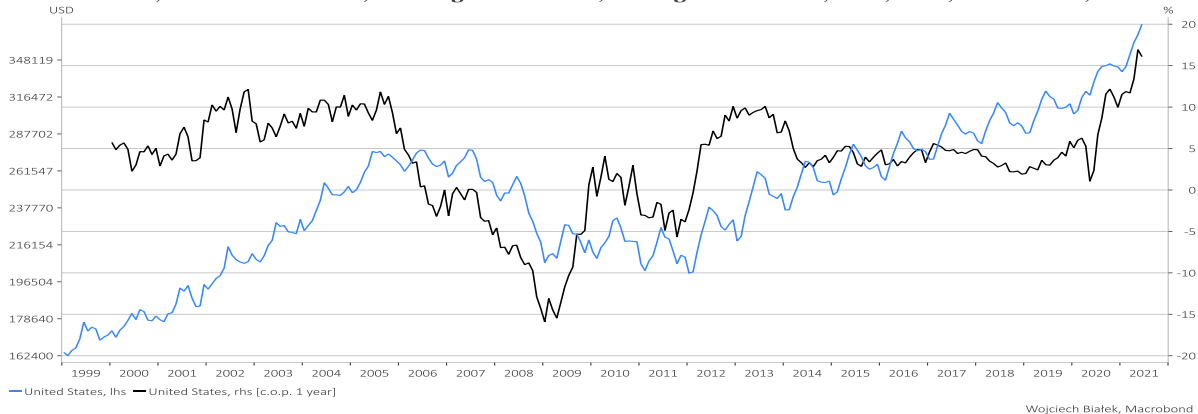
## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

### United States, Existing Home Sales, NAR



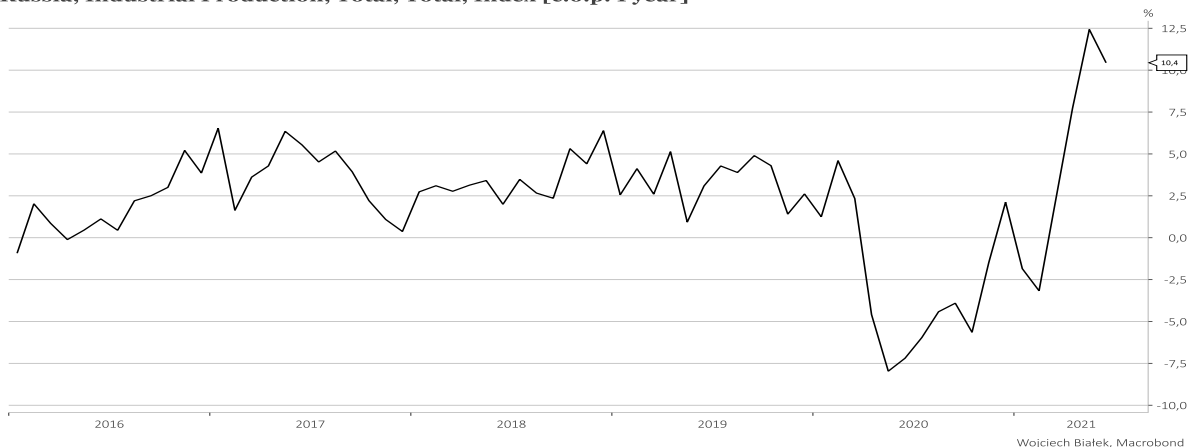
... nowy rekord średniej ceny nieruchomości mieszkalnych na rynku wtórnych w USA w czerwcu:

### United States, Real Estate Prices, Existing Home Sales, Average Sales Price, USD, NAR, Residential, Overall



... oraz dane na temat rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w Rosji w czerwcu:

### Russia, Industrial Production, Total, Total, Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek

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

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

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 wyrażna, 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.