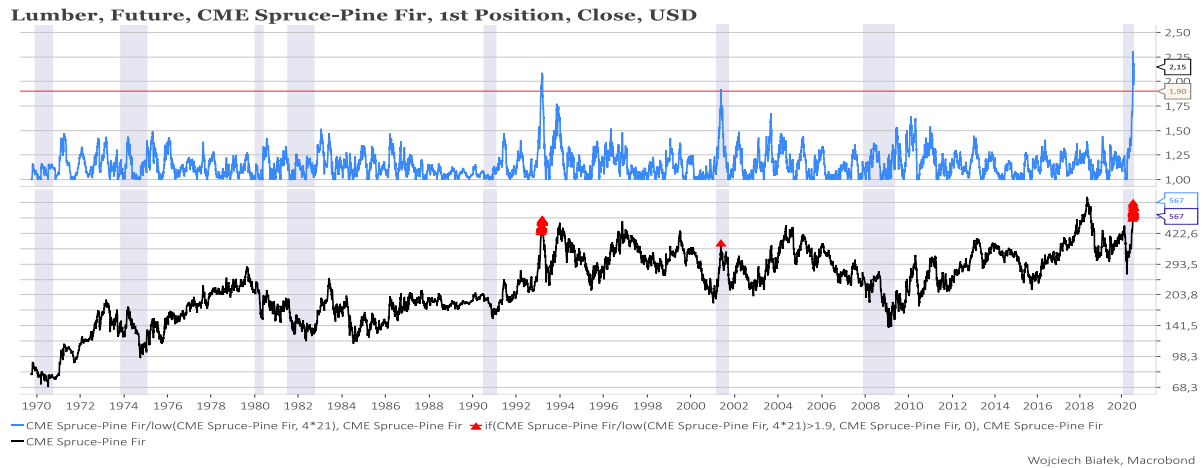
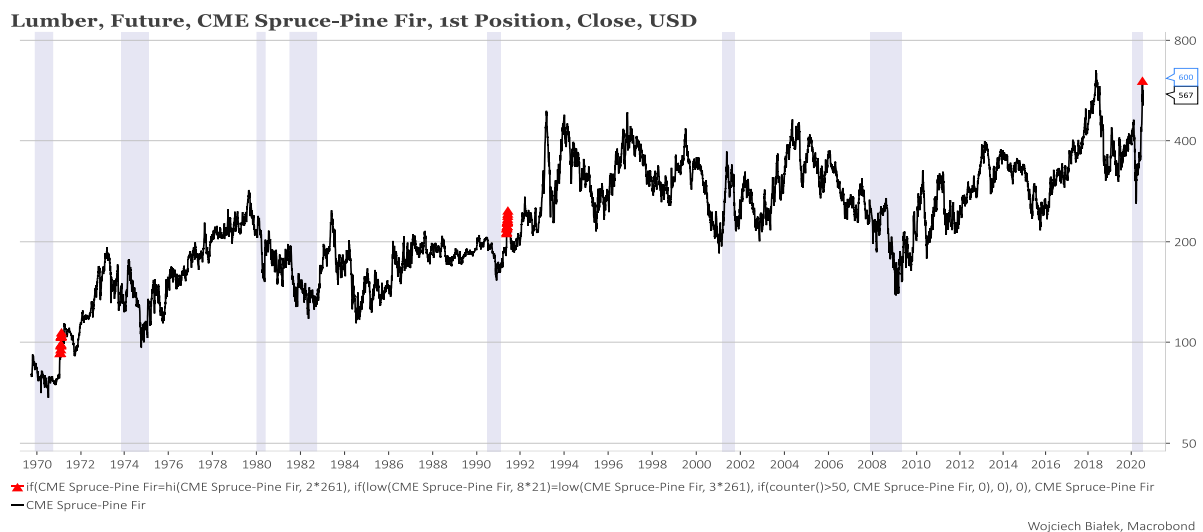


## Drewniana hossa

Jednym z surowców, który w okresie minionych 4 miesięcy zanotował najbardziej spektakularny wzrost ceny jest drewno. Zachowanie kontraktów terminowych na drewno na różnych giełdach się oczywiście nieco różni, ale generalnie nie zmienia to faktu, że ostatnio byliśmy świadkami największego 4-miesięcznego wzrostu cen kontraktów na drewno w okresie minionego półwiecza (+130 proc.). Jedyne dwa porównywalne 4-miesięczne wzrosty miały miejsce w okresie listopad 1992-marzec 1993 oraz styczeń-maj 2001. W obu tych historycznych przypadkach po wzroście o ponad 90 proc. w ciągu 4 miesięcy drewno należało sprzedać, ale oczywiście nie wiadomo, czy ta analogia ma zastosowanie do obecnej sytuacji.



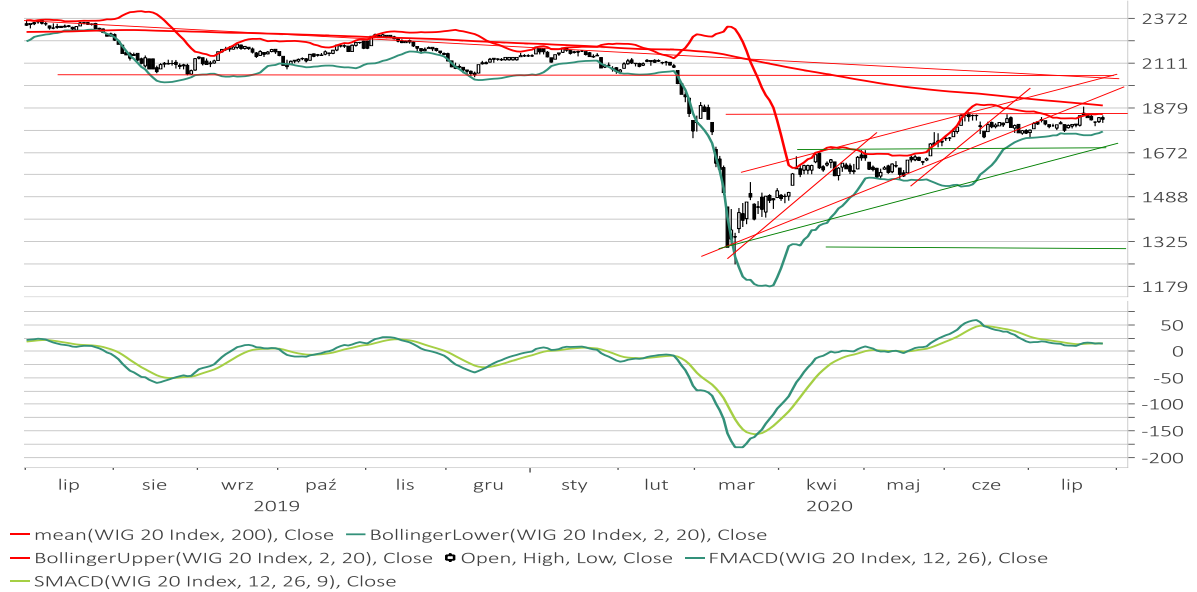
Oczywiście należy pamiętać, że zanim ten rekordowo silny wzrost rozpoczął się 1 kwietnia, cena kontraktów na drewno (w tym przypadku na CME) spadła do najniższego poziomu od 4 lat. W okresie minionych 50 lat można wskazać 2 epizody, w których po spadku do przynajmniej 3-letniego minimum w okresie poprzednich 8 miesięcy cen kontraktów rosła do przynajmniej 2-letniego maksimum. Tu uzyskujemy odmienne daty - styczeń-luty 1971 (tuż po zakończeniu recesji w gospodarce USA) oraz maj-czerwiec 1991 (też tuż po zakończeniu recesji). W obu tych przypadkach cena po dokończeniu wzrostu cen kasowała mniej więcej połowę wcześniejszego wzrostu, po czym wznawiała zwykłą.



Wskutek prawie 5 proc. spadku wartości WIG-ENERG WIG-20 cofnął się wczoraj o 0,4 proc. (WIG -0,1 proc.). Rosły natomiast indeksy akcji mniejszych spółek: mWIG-40 +0,4 proc., sWIG-80 +0,8 proc. oraz NCIndex +5,5 proc. Te dwa ostatnie indeksy ustanowiły swe nowe

lokalne maksima. Wśród indeksów sektorowych swe nowe przynajmniej roczne maksima ustanowiły WIG-GORNIC i WIG-LEKI.

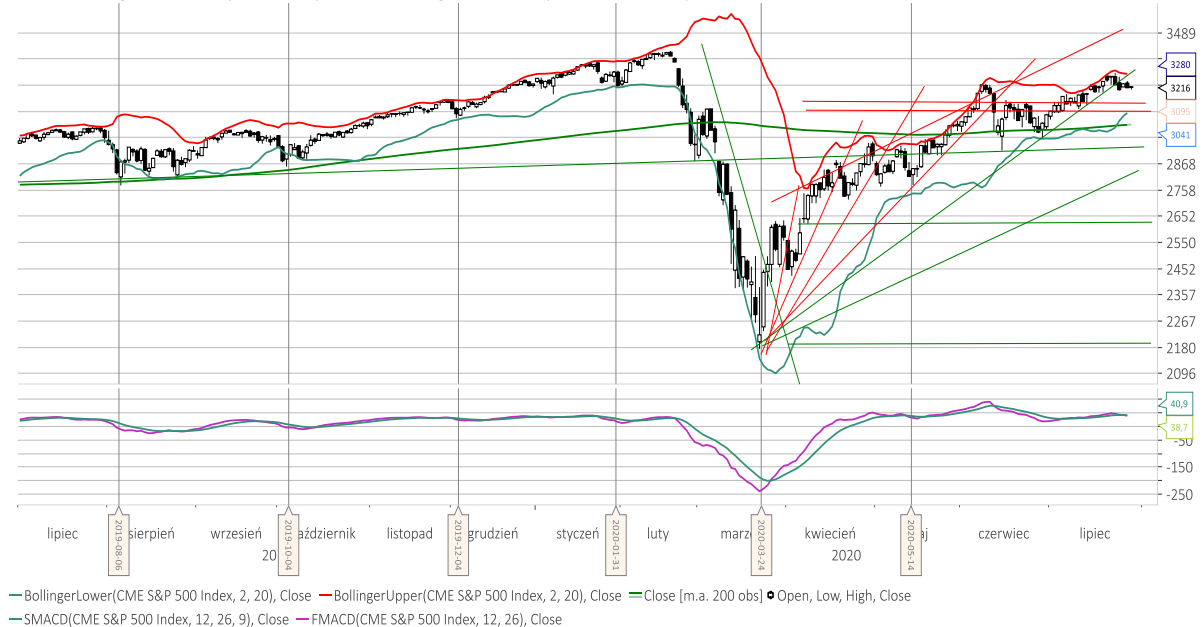
### WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Cena kontraktów na S&P 500 stabilizowała się dziś w okolicach wczorajszego zamknięcia (+0,1 proc.). MACD dla tego indeksu generowało dziś sygnał sprzedaży. W Azji brak było dominującej tendencji. Najsilniej ponad 1 proc. rosły indeksy Chin kontynentalnych, zaś ponad 1 proc. traciły główne indeksy giełd w Japonii i Malezji.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka Suntech (C/Z 14,1, C/WK 6,58, kapitalizacja 26,1 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 22 stycznia br. Tego dnia kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 0,46 zł. Wczoraj jedna akcja spółki kosztowała na zamknięcie 1,65 zł. Osiągnięcie górnego ograniczenia kanału rozpoczętego w maju ub. r.

trendu wzrostowego oraz wzrost o rozmiar konsolidacji z lat 2017-2019 czyni przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na akcje ten spółki 6 miesięcy temu nieaktualnymi.

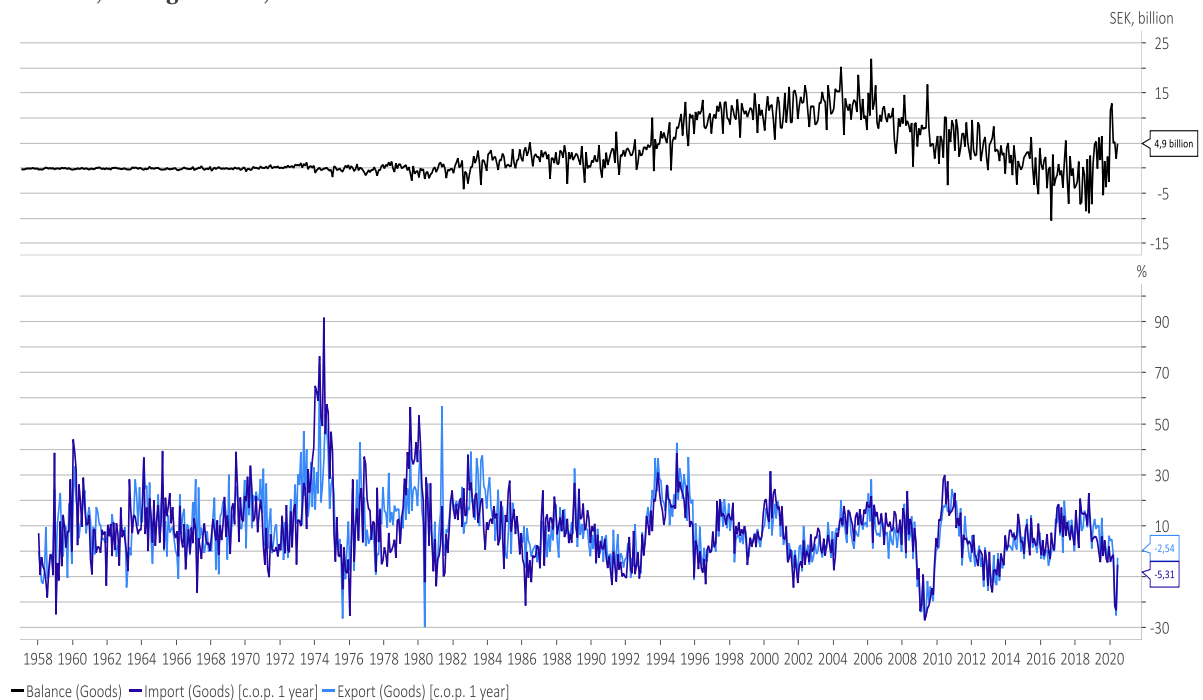
### Poland, Suntech Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin, można wspomnieć czerwcowe odbicie w górę rocznych dynamik importu i eksportu Szwecji:

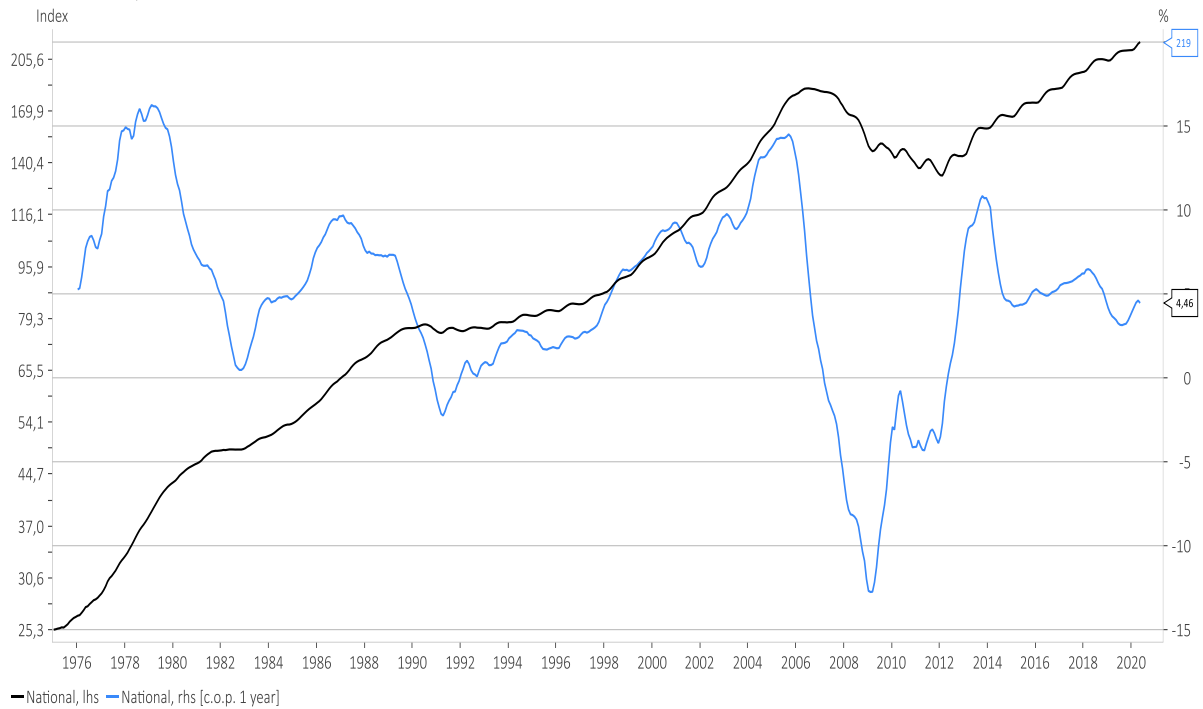
### Sweden, Foreign Trade, SEK



Wojciech Białek, Macrobond

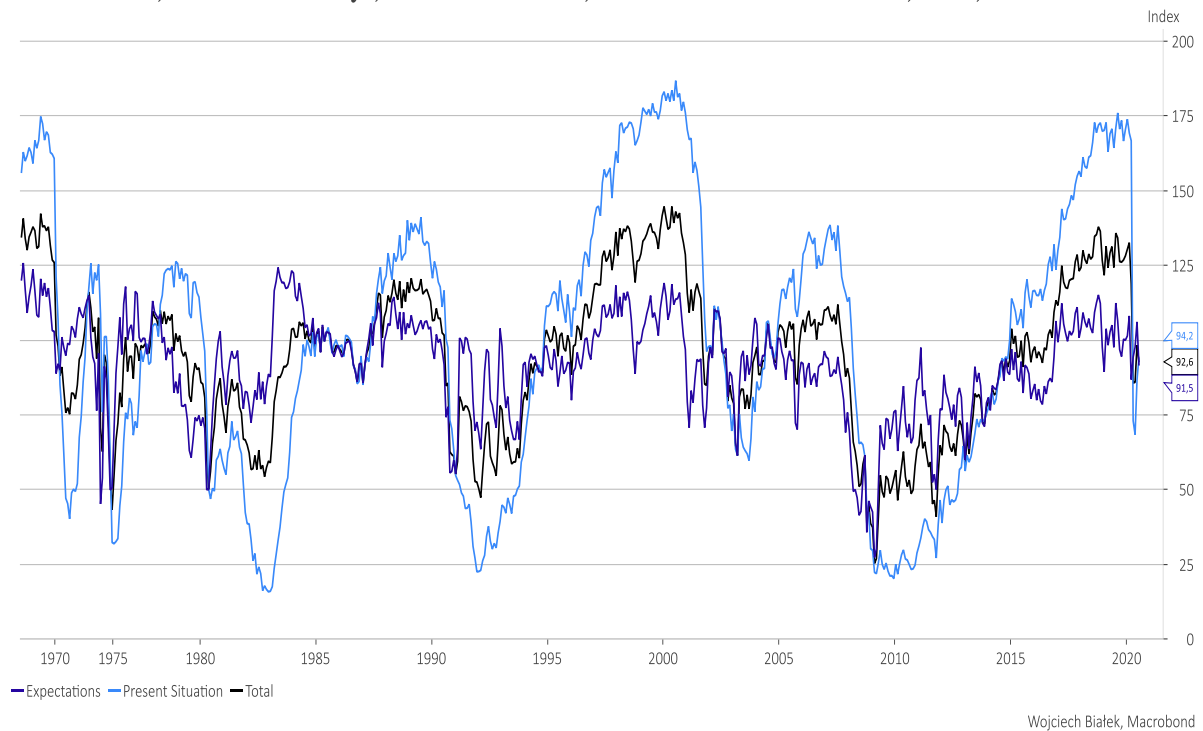
... nowy rekord wartości S&P/Case-Shiller Home Prices Index w USA w maju (+4,5 proc. r/r):

### United States, Real Estate Prices, Real Estate Price Index, Index, S&P/Case-Shiller Home Price Index, Residential, Price Index



... lipcowy wzrost poziomu oceny bieżącej sytuacji przy spadku oceny perspektyw w przeprowadzonym przez Conference Board sondażu nastrojów konsumentów w USA:

### United States, Consumer Surveys, Conference Board, Consumer Confidence Index, Total, SA



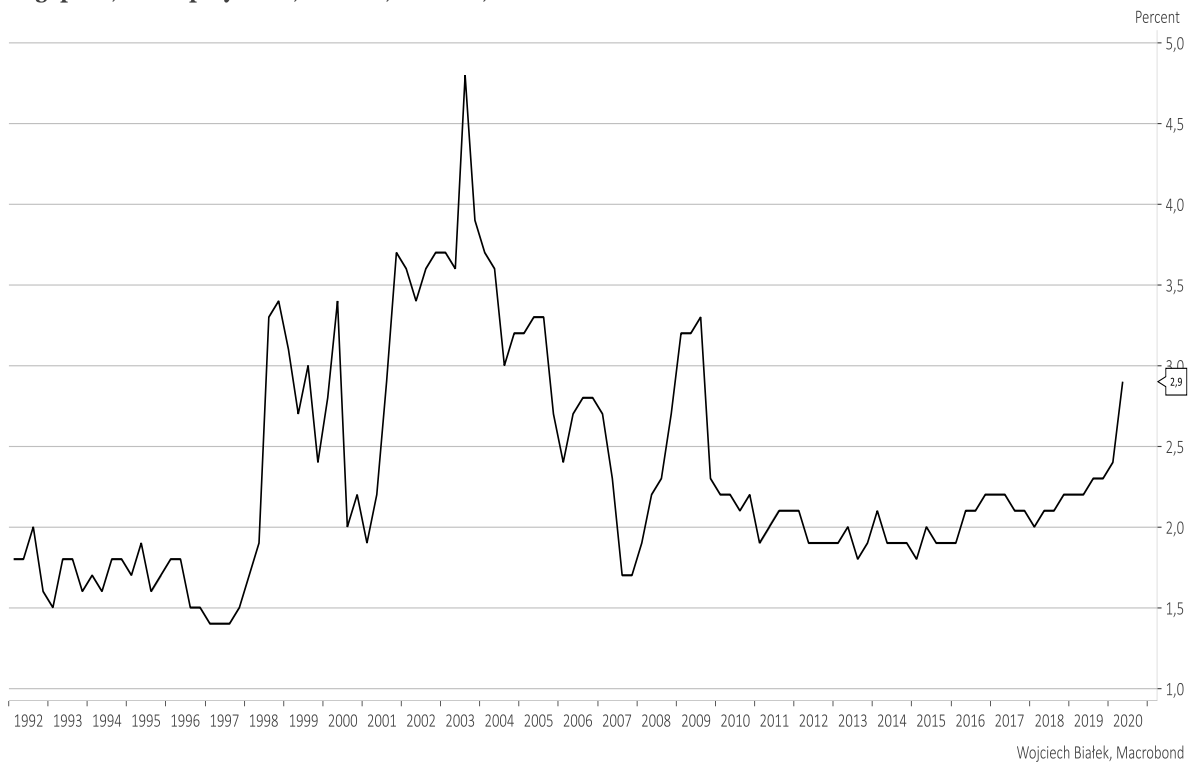
... spadek rocznej dynamiki CPI w Australii do najniższego poziomu od 1962 roku w II kw. br. (-0,5 proc.):

Australia, Consumer Price Index, Total, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... oraz wzrost wysokości stopy bezrobocia w Singapurze do najwyższego poziomu od 2009 roku w II kw. br. (2,9 proc.):

Singapore, Unemployment, Overall, Percent, SA



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 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).*