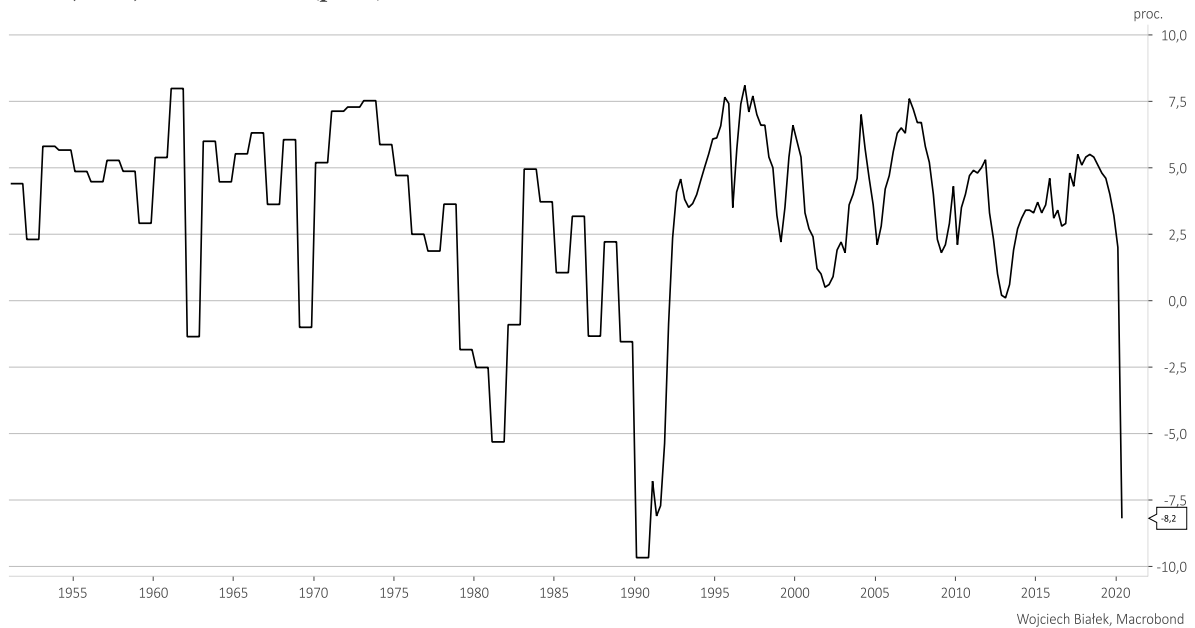


## Najgłębszy spadek rocznej dynamiki PKB w Polsce od 29 lat

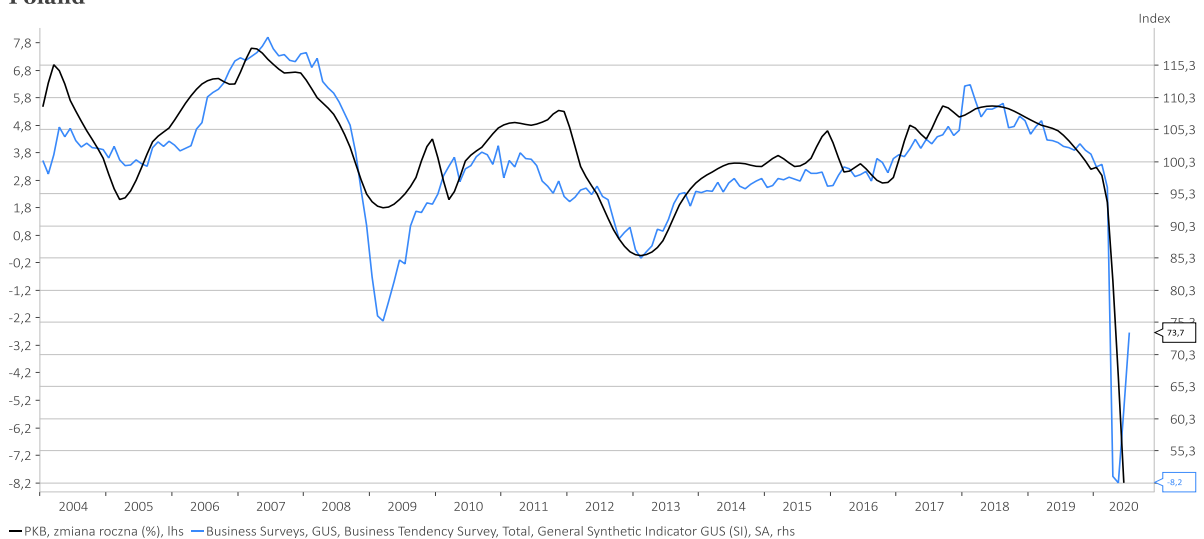
GUS podał dane na temat rocznej dynamiki PKB w naszym kraju w II kw. br. Jakkolwiek na tle podobnych wyników znanych już dla innych krajów europejskich polski wynik był relatywnie dobry (wśród krajów, które już podały swoje dane za II kw. mniejsze spadki PKB zanotowały tylko położone na północny-wschód od Polski Litwa -3,7 proc. r/r oraz Finlandia -5,2 proc.), ale -7,9 proc. spadek wartości realnego PKB w naszym kraju w stosunku do poziomu sprzed roku był najsilniejszym od 1991 roku.

Polska, PKB, zmiana roczna (proc.)



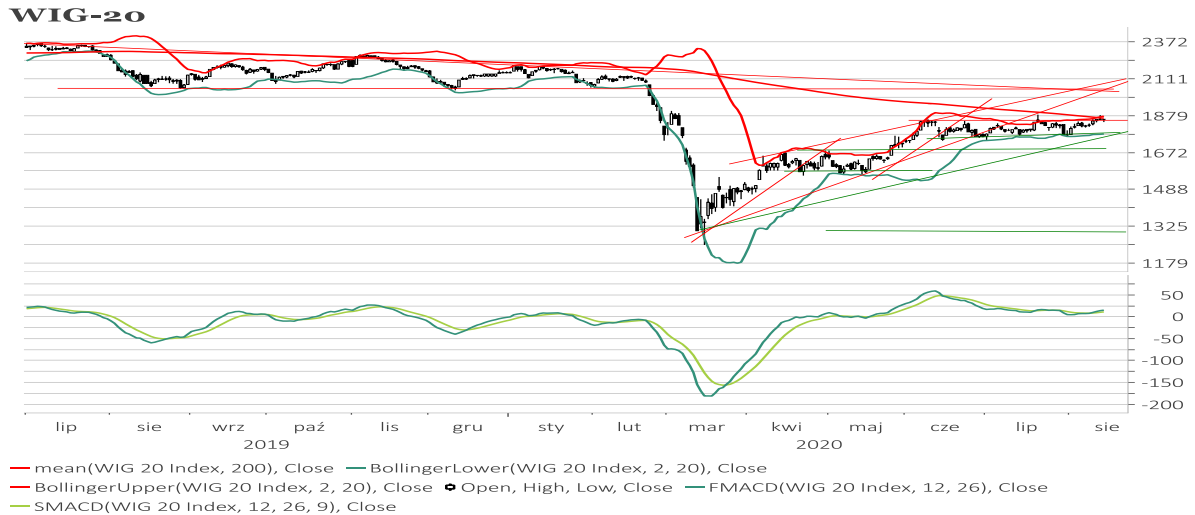
Porównując dynamikę PKB do zachowania publikowanego przez GUS ogólnego syntetycznego wskaźnika koniunktury gospodarczej w naszym kraju można ocenić, że jakkolwiek roczna dynamika PKB na początku III kw. nadal była ujemna, to jednak skala spadku była znacznie mniejsza niż w poprzednim kwartale.

Poland



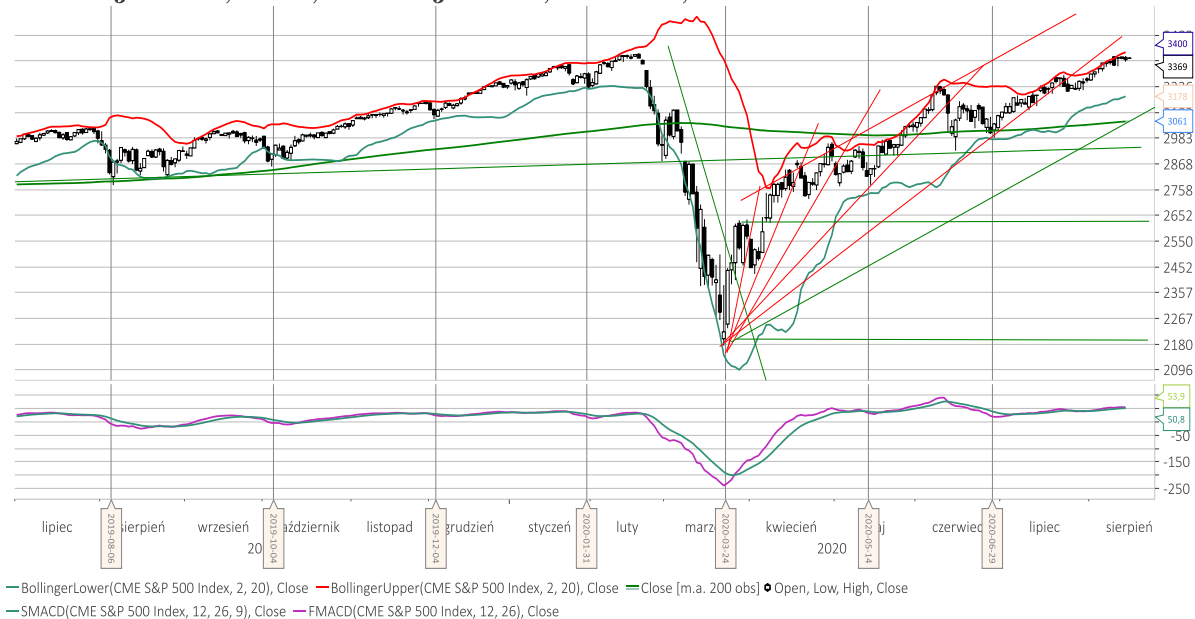
## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

Po czwartkowym odbiciu od poziomego oporu wyznaczanego przez lokalne szczyty z początku czerwca i 21 lipca oraz od opadającej średniej 200-sesyjnej WIG-20 spadł w piątek nieznacznie o 0,1 proc. Spadały również WIG (-0,1 proc.) oraz mWIG-40 (-0,4 proc.) natomiast wzrosty zanotowały indeksy małych spółek: sWIG-80 o +0,1 proc. oraz NCIndex (+1,4 proc.). Najbardziej prawdopodobnym scenariuszem na najbliższe tygodnie wydaje się przełamanie przez WIG-20 wspomnianego poziomu oporu, dokończenie 3-ciej fali wzrostowej rozpoczętego w maju impulsu, a następnie jego korekta sprowadzająca indeks ponownie do zasięgu domniemanej "fali 4-tej" impulsu wzrostowego, czyli do zakresu, w obrębie którego WIG-20 przebywa od ponad 2 miesięcy.



Cena kontraktów na S&P 500 zamarła w trakcie ostatnich sesji na poziomie minimalnie niższym niż lutowy szczyt (dziś rano +0,3 proc.). W Azji dziś rano brak było wyraźnej tendencji. O 2,1 proc. rósł Shanghai Composite Index, o 1,9 proc. indeks giełdy nowozelandzkiej, zaś o 0,8 proc. spadał Nikkei a o 0,7 proc. indeks giełdy w Australii.

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



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

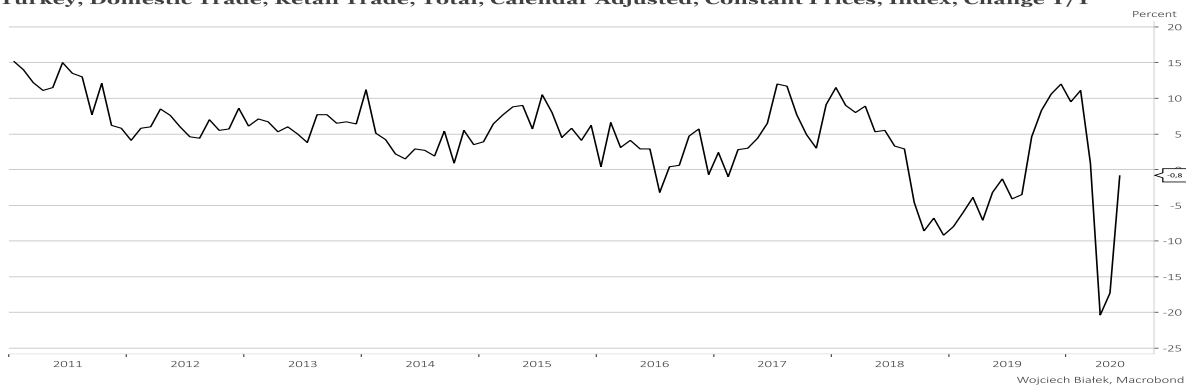
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od piątku, można wspomnieć czerwcowe odbicie w górę rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w Japonii do -1,3 proc. r/r:

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



... czerwcowe odbicie w górę rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w Turcji do -0,8 proc. r/r:

**Turkey, Domestic Trade, Retail Trade, Total, Calendar Adjusted, Constant Prices, Index, Change Y/Y**



... najwyższą od 2017 roku roczną dynamikę produkcji przemysłowej w Turcji w czerwcu (+17,2 proc.):

**Turkey, Industrial Production, Total, Total, Index [c.o.p. 1 year]**



... +3 proc. roczną dynamikę CPI w Polsce w lipcu:

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



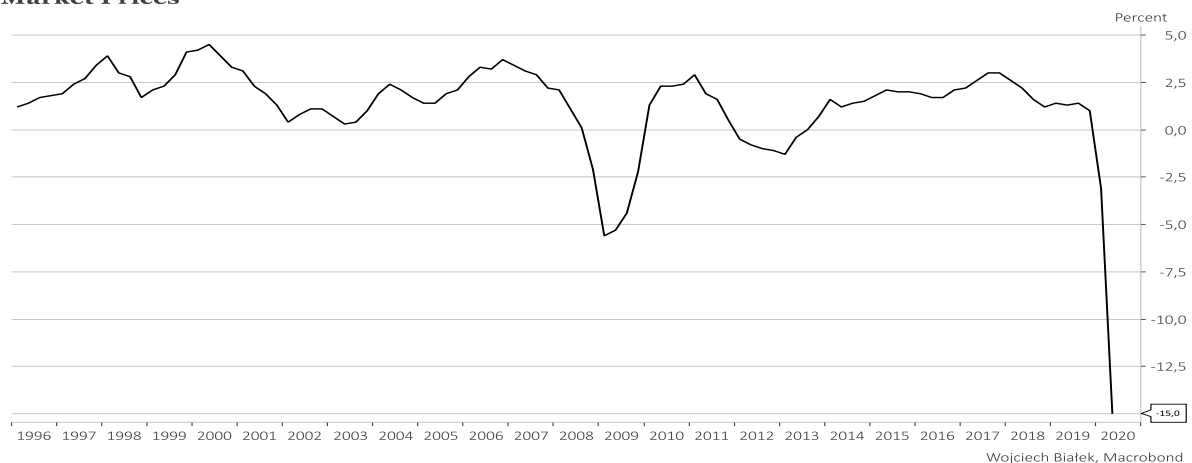
... -9 proc. roczną dynamikę PKB w Hongkongu w II kw. br.:

**Hong Kong, Gross Domestic Product, Total, Constant Prices, Change Y/Y**



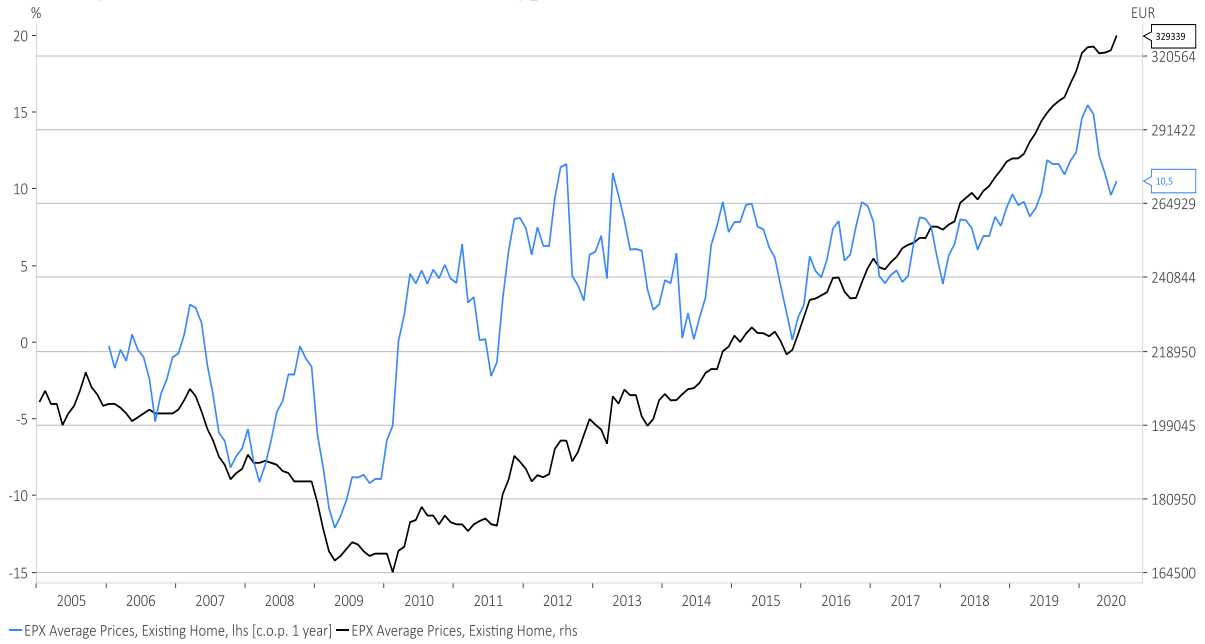
... -15 proc. roczną dynamikę PKB w strefie euro w II kw. br.:

**Euro Area, Gross Domestic Product, Total, Volumes, Calendar Adjusted, SA, Change Y/Y, Market Prices**



... nowy rekord wartości publikowanego przez Deutsche Hypothekbank indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Niemczech w lipcu (+10,5 proc. r/r):

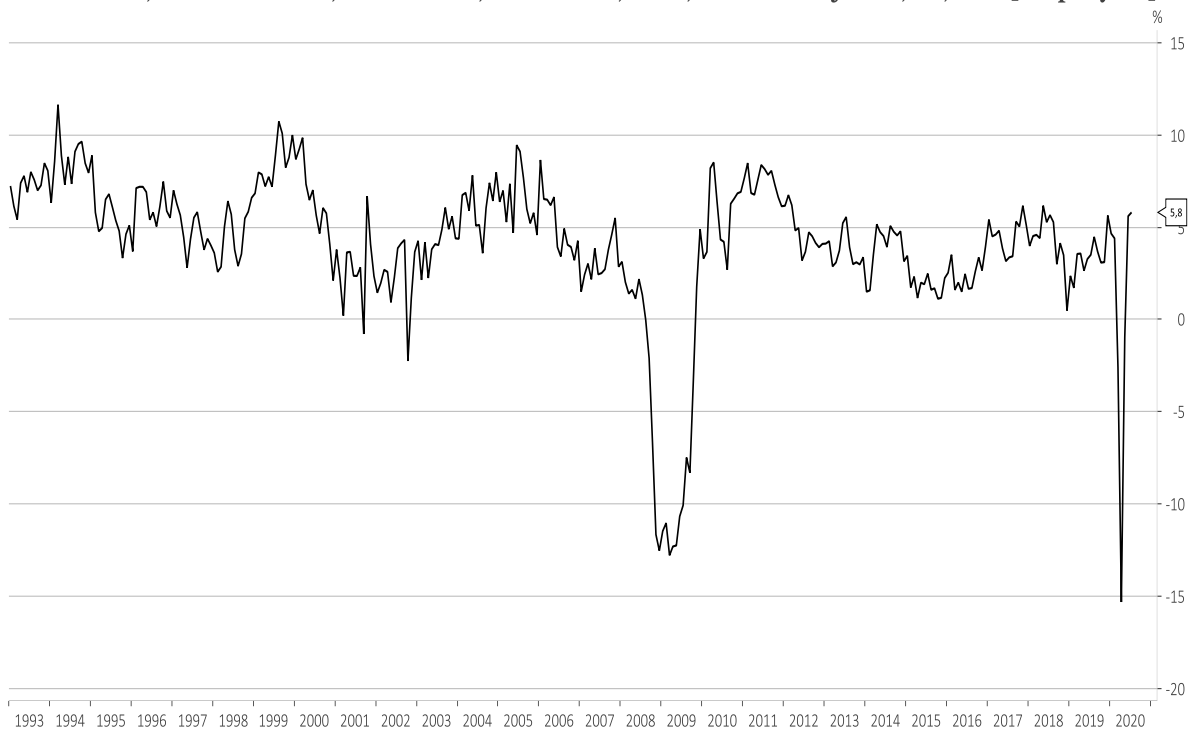
**Germany, Real Estate Prices, EUR, Deutsche Hypothekbank, Residential, Prices**



Wojciech Białek, Macrobond

... najwyższą od ponad 2 lat roczną dynamikę sprzedaży detalicznej w USA w lipcu (+5,8 proc.):

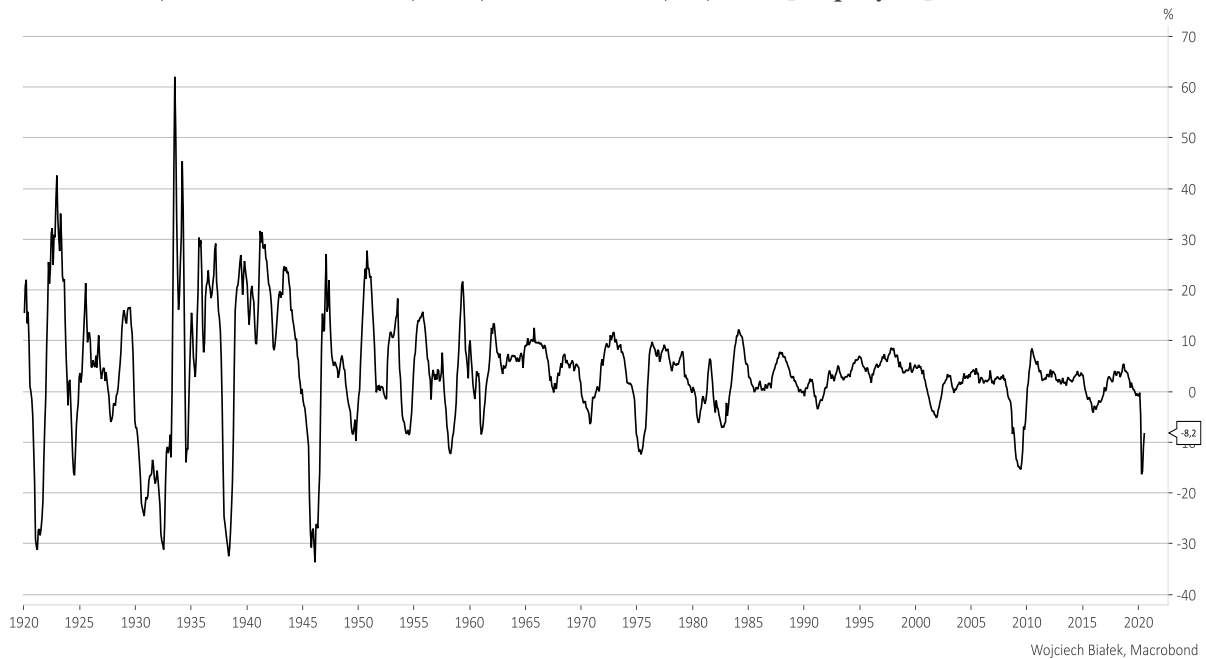
**United States, Domestic Trade, Retail Trade, Retail Sales, Total, Calendar Adjusted, SA, USD [c.o.p. 1 year]**



Wojciech Białek, Macrobond

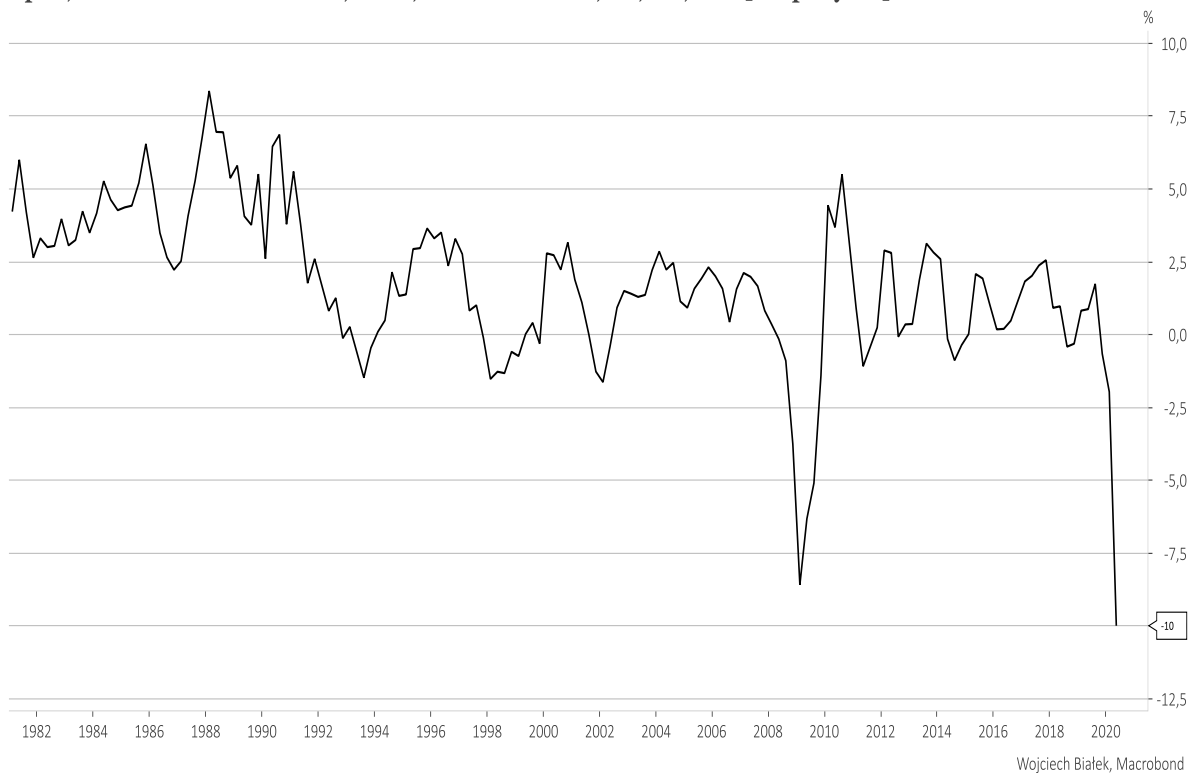
... -8,2 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej w USA w lipcu:

United States, Industrial Production, Total, Constant Prices, SA, Index [c.o.p. 1 year]



... oraz -10 proc. roczną dynamikę PKB w Japonii w II kw. br.:

Japan, Gross Domestic Product, Total, Constant Prices, SA, AR, JPY [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 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 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).