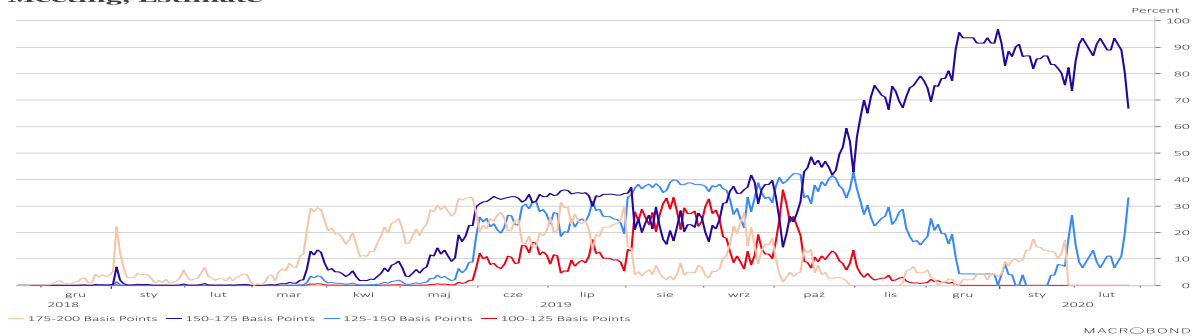


Czy FED obniży stopy w marcu?

Pod wpływem wydarzeń z ostatnich 4 dni rynek zaczął uwzględniać możliwość obniżki stóp FED o ćwierć punktu procentowego na posiedzeniu zaplanowanym na 17-18 marca. Ciągłe nie jest to jeszcze dominujący scenariusz - szacowane przez rynek prawdopodobieństwo obniżki wzrosło od 19 lutego z 6,5 proc. do 33,2 proc. wczoraj, ale nadal dwukrotnie większe (66,8 proc.) jest prawdopodobieństwo pozostania stóp na dotychczasowym poziomie 1,5-1,75 proc..

United States, Federal Funds Rate, Futures Based Probabilities, 2020-03-18 FOMC Meeting, Estimate



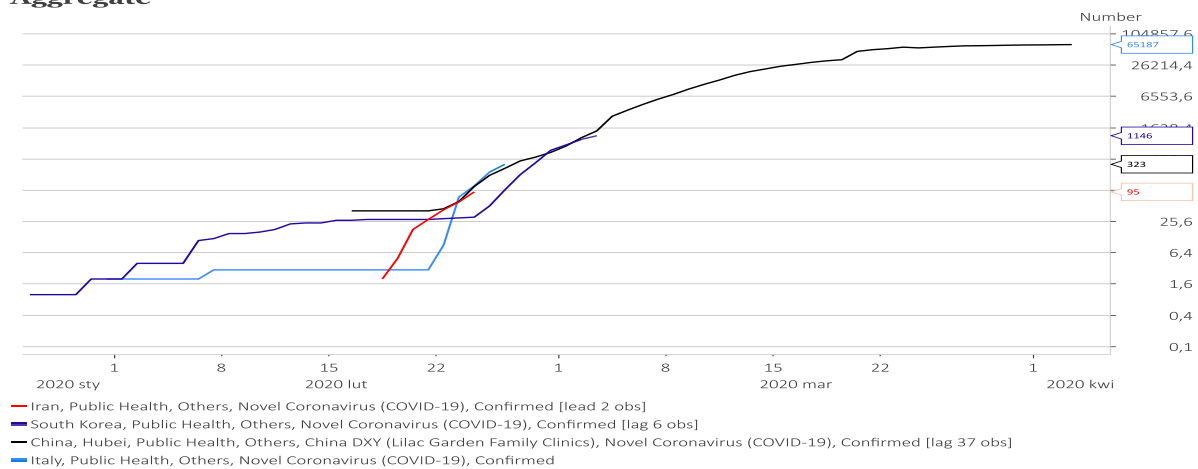
Zapewne dalsza ewolucja tych oczekiwań zależeć będzie po pierwsze od zachowania rynku akcji, a po drugie od tego, czy w USA dojdzie do ujawnienia znaczących samodzielnych ognisk epidemii wirusa analogicznych do tych z Korei Południowej czy Włoch. Od razu oczywiście pojawiły się spekulacje na temat politycznych aspektów całej sprawy związanych z tegorocznym wyborami prezydenckimi w USA i sugestie, że w roku wyborczym obecne władze Stanów Zjednoczonych nie są zainteresowane wzbudzaniem wśród populacji paniki i - być może - pogłębianiem w ten sposób spadków cen akcji. Niewątpliwie rynek akcji w USA został zaskoczony rozwojem wydarzeń, który przyłapał go na historycznych szczytach. W ciągu 4 sesji S&P 500 stracił 7,6 proc. Tylko dwa razy w przeszłości zdarzyło się, że S&P 500 spadł bezpośrednio z historycznego szczytu o ponad 5 proc. w ciągu 4 sesji. Takie jak wczorajszy sygnały pojawiły się 6 grudnia 1928 i 13 października 1989. W obu przypadkach indeks później prędzej czy później jeszcze raz rósł, by dopiero 9 miesięcy później zaliczyć właściwy większy (1929-1932) lub mniejszy (1990) spadek związany z gospodarczą recesją.

United States, Equity Indices, S&P, 500, Price Return, Close, USD



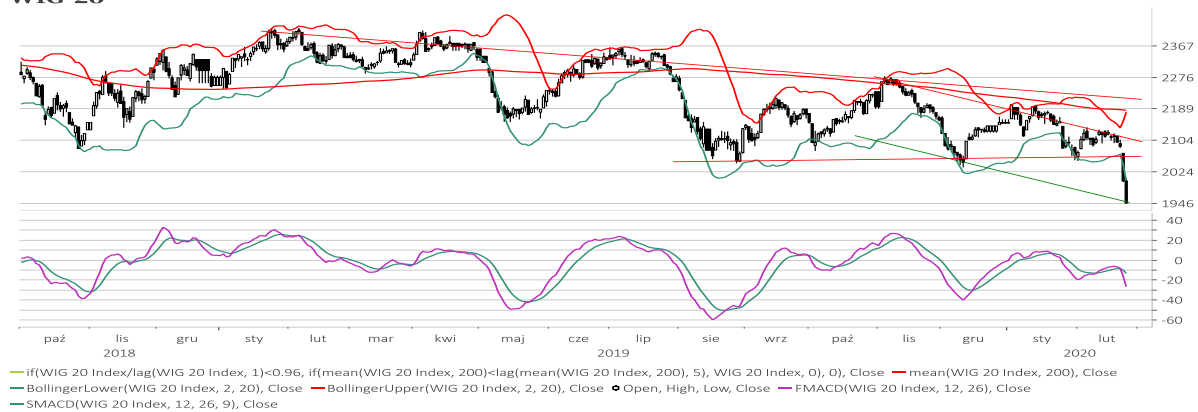
Na drugiej miejsce pod względem zgonów spowodowanych COVID-19 (16) wyszedł Iran, co najprawdopodobniej oznacza, że wykryta i opublikowana liczba przypadków choroby w tym kraju (95) jest wielokrotnie zaniżona i kraj ten jest - obok Północnych Włoch i Korei Południowej - trzecim głównym pozaziemiejskim ogniskiem epidemii. Przy całym pesymizmie, który mógł zostać wywołany ostatnimi wydarzeniami, należy pamiętać, że w chińskiej prowincji Hubei zarażonych został raptem jeden promil mieszkańców, a sytuacja została jak się wydaje w dużej mierze opanowana w przeciągu miesiąca od chwili rozpoznania powagi sytuacji, więc nawet powtórzenie się tego scenariusza w wielu miejscach na ziemi nie oznaczać będzie globalnego Armagedonu (choć zapewne spowoduje spore perturbacje gospodarcze). No i fakt, że wirus zdaje się unikać południowej hemisfery, gdzie panuje lato, daje nadzieję, że epidemia w naturalny sposób wygaśnie, gdy na gęsto zaludnionej północy zrobi się wiosną ciepło.

Aggregate



Naszego rynku akcji status Polski jako kraju na razie wolnego od przypadków choroby w żaden sposób nie chronił w ostatnich dniach. WIG-20 stracił w 2 sesje 6,8 proc., a więc najwięcej od czasu podobnych przypadków z czerwca i września 2013 związanych z ogłaszaniem wted planami rządu konfiskaty oszczędności emerytalnych Polaków zgromadzonych w OFE. Kluczowe poziomy wsparcia dla WIG-u 20 pękły jak zapalki i teraz, gdy prędzej czy później nastąpi odbicie cen akcji w górę dołki z sierpnia (2051,4 pkt.), grudnia (2047,3 pkt.) oraz stycznia (2065,9 pkt.) będą działać jako opór.

WIG-20



Główne indeksy w USA przebiły poziomy dołek z końca stycznia wychodząc dołem z formacji podwójnego szczytu, której rozmiary sugerują spadek do poziomu korekty z przełomu listopada i grudnia, gdzie umiejscowić można kluczową strefę wsparcia. Z Azji w środę rano spadały wszystkie indeksy giełdowej poza nowozelandzkim (najbardziej o ponad 3 proc. filipiński PSEI, ponad 2 proc. australijski All Ordinaries i tajski SET). Nowe przynajmniej roczne minima robiły indeksy giełd na Filipinach, Indonezji i Tajlandii.

United States, Equity Indices, Nasdaq, Close, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji producenta energii elektrycznej spółki Enea (C/Z 2,7, C/WK 0,18, kapitalizacja 2,67 mld zł) przełamał wsparcie wyznaczone przez dołki z 2018 i 2019 roku, które w przyszłości powinny zadziałać jako poziomy oporu i spadając dalej dotknął linii, która w okresie poprzedniej dekady powstrzymywała spadki.

Poland, Enea Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Grupa Kapitałowa Immobile (C/WK 1,08, stopa dywidendy 3 proc., kapitalizacja 200 mln zł) posiadającej w portfolio spółki działające w przemyśle, hotelarstwie, nieruchomościach oraz branży budowlanej dotarł do dolnego ograniczenia hipotetycznego kanału 9-letniego trendu wzrostowego i na razie broni poziomów ubiegłorocznego dołka.

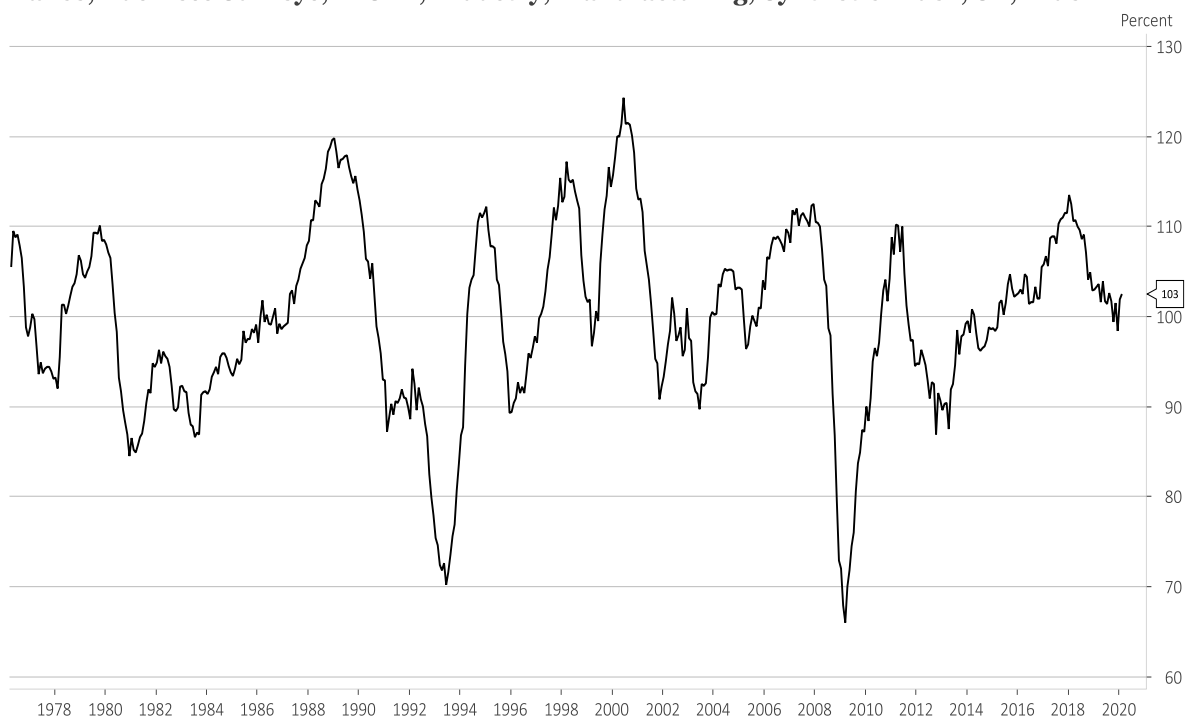
Poland, Grupa Kapitałowa Immobile Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych statystyk makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin można wspomnieć lutowy wzrost wartości publikowanego przez INSEE wskaźnika koniunktury w przemyśle Francji:

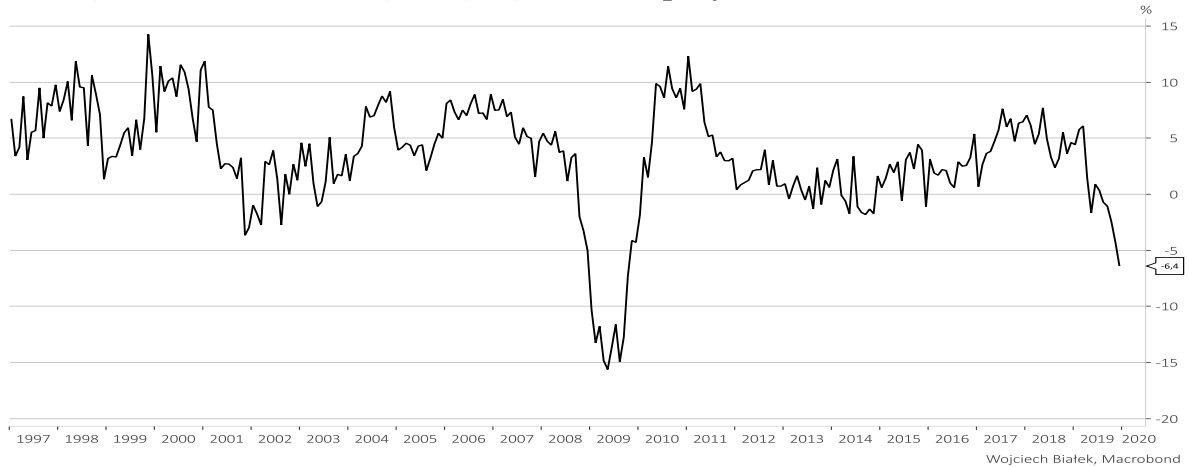
France, Business Surveys, INSEE, Industry, Manufacturing, Synthetic Index, SA, Index



Wojciech Białek, Macrobond

... spadek do najniższego poziomu od ponad 10 lat rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w Austrii (-6,4 proc.):

Austria, Industrial Production, Total, SA, Index [c.o.p. 1 year]



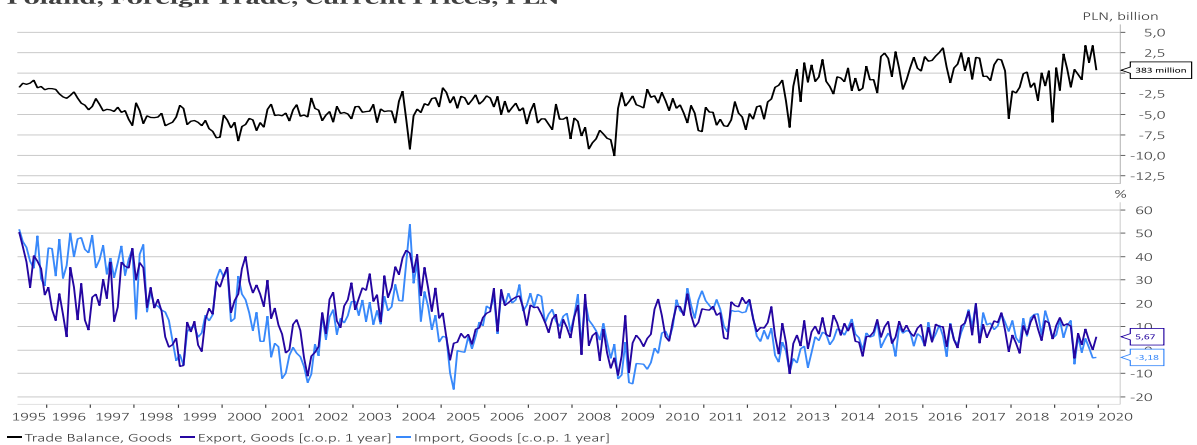
... lutowy spadek wartości publikowanego przez GUS wskaźnika ogólnej koniunktury gospodarczej w przemyśle przetwórczym w Polsce:

Poland, Business Surveys, GUS, Business Tendency Survey, Manufacturing, Total, General Economic Situation, SA



... dane na temat wyników polskiego handlu zagranicznego w grudniu:

Poland, Foreign Trade, Current Prices, PLN



... wzrost rocznej dynamiki zatrudnienia w Polsce w IV kw. ub. r. (+0,4 proc.):

Poland, Employment, Total [c.o.p. 1 year]



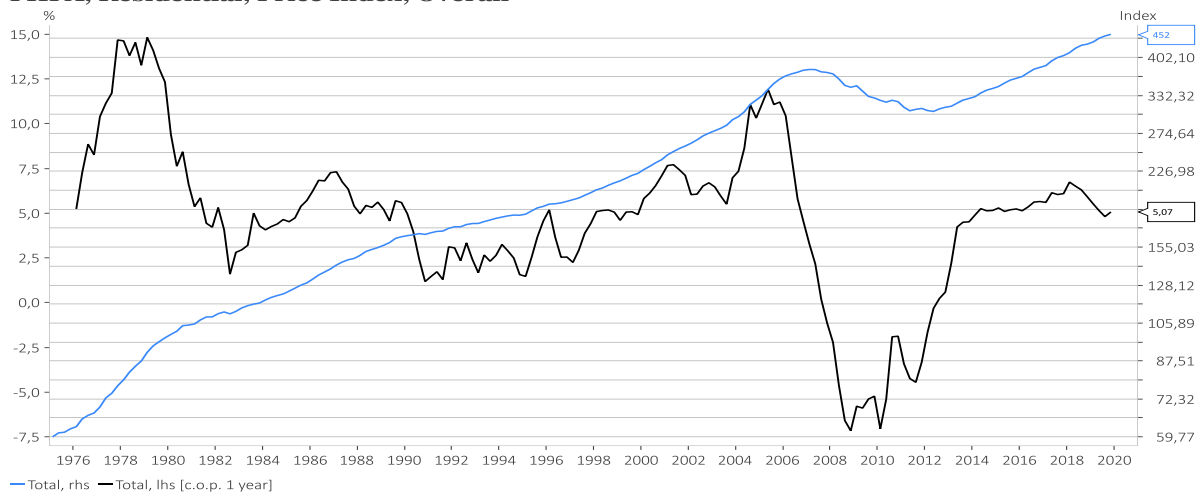
... kontynuację recesji w gospodarce Meksyku w IV kw. ub. r.:

Mexico, Gross Domestic Product, Total, Constant Prices, AR, Change Y/Y, Market Prices



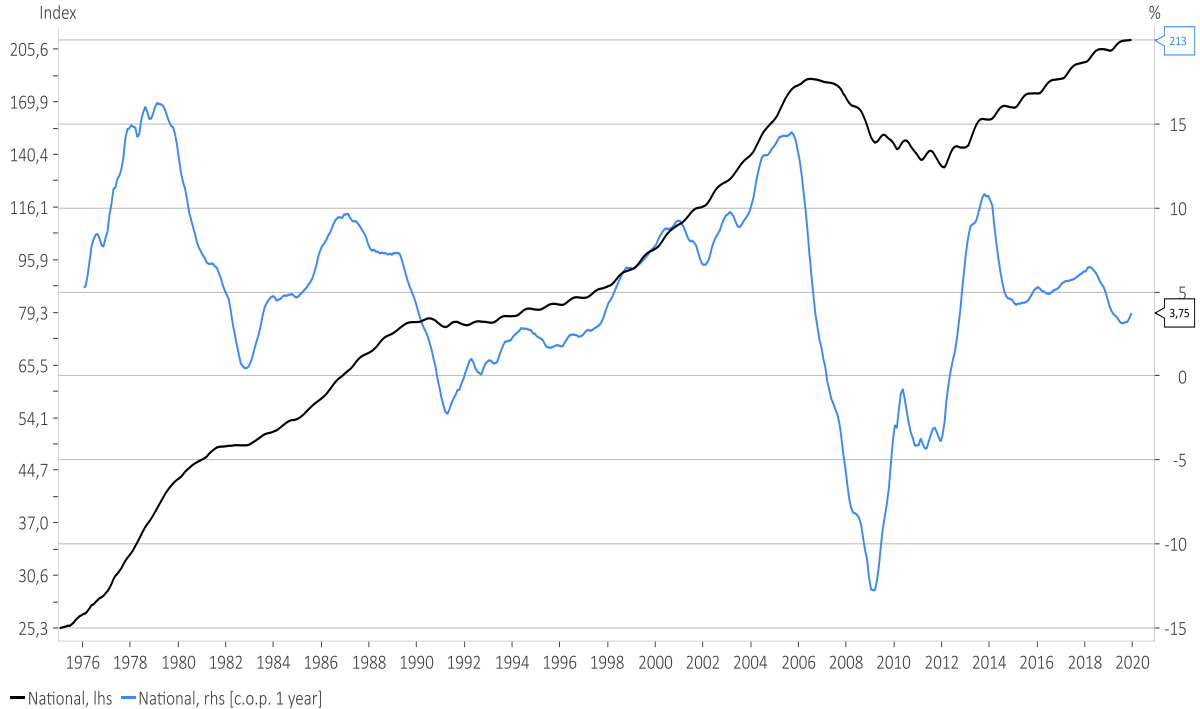
... nowy rekord publikowanego przez FHFA indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w USA w IV kw. ub. r. (+5,1 proc. r./r):

United States, Real Estate Prices, Real Estate Price Index, All-Transactions Index, National, FHFA, Residential, Price Index, Overall



... nowy rekord publikowanego przez S&P/Case-Shiller indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w USA w grudniu (+3,8 proc. r/r/):

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



Wojciech Białek, Macrobond

... drugi z rzędu wzrost rocznej dynamiki szacowanego przez CPB wolumenu globalnego handlu w grudniu:

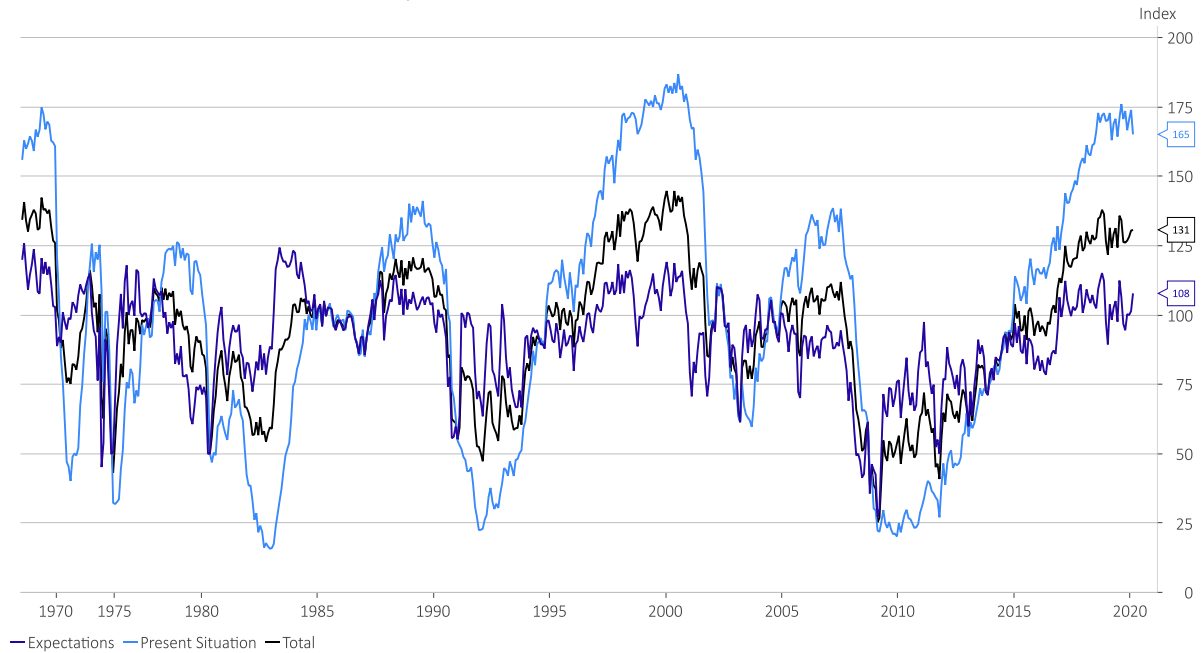
World, Foreign Trade, CPB World Trade Monitor, Total, Volume, SA, Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek, Macrobond

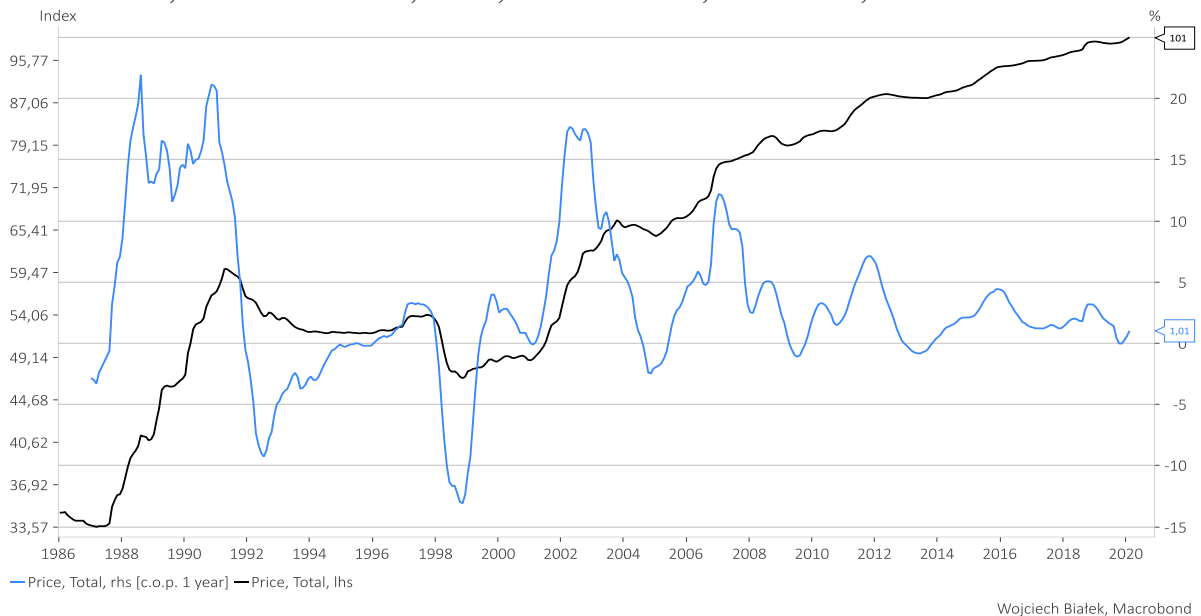
... dane Conference Board na temat nastrojów amerykańskich konsumentów w lutym:

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



... oraz nowy rekord publikowanego przez Kookmin Bank indeksu cen nieruchomości w Korei Południowej:

South Korea, Real Estate Prices, Index, Kookmin Bank, Residential, Price Index



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 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 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).