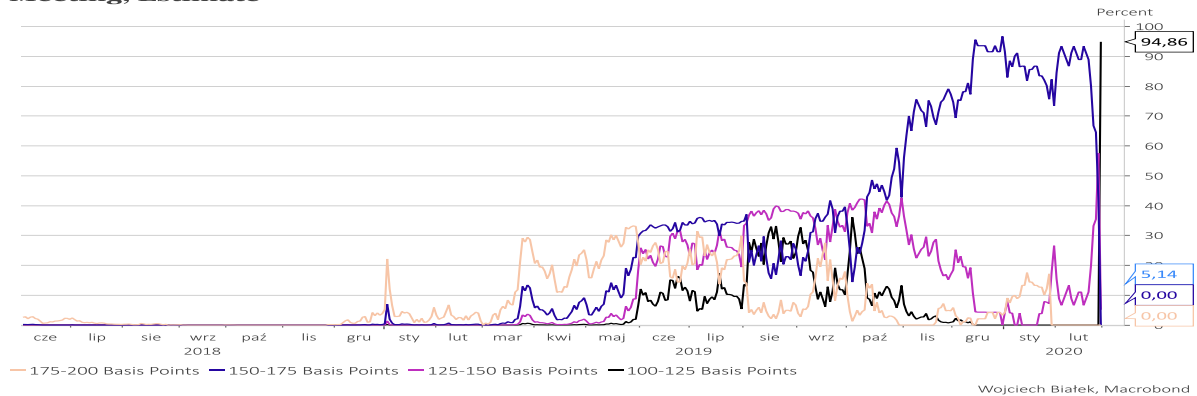


Rynek oczekuje już obniżki stóp FED o 0,5 pkt. proc. do 18 marca

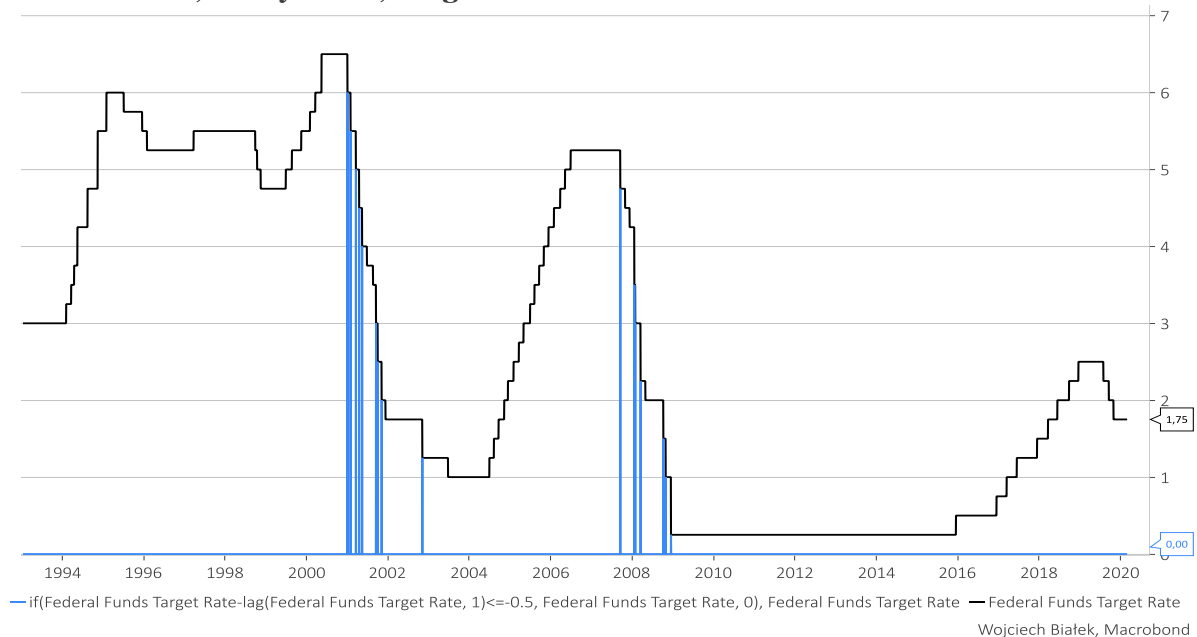
Panika na giełdach z ostatnich 7 sesji przełożyła się na gwałtowną zmianę oczekiwań rynku pieniężnego co do wysokości stóp procentowych FED w najbliższym czasie. O ile jeszcze 19 lutego, kiedy to amerykańskie indeksy ustanawiały swoje historyczne rekordy, szacowane przez rynek prawdopodobieństwo utrzymania przez FOMC ("Federal Open Market Committee") na marcowym posiedzeniu wysokości stóp na dotychczasowym poziomie (1,50-1,75 proc.) wynosiło 93,4 proc., o tyle w ciągu niecałych dwóch tygodni, które upłynęły od tamtego czasu doszło do całkowitej zmiany oczekiwań. W piątek prawdopodobieństwo tego, że 18 marca wysokość podstawowej stopy FED spadnie o pół punktu procentowego do przedziału 1,00-1,25 proc. wynosiło już 94,9 proc., czyli znowu graniczyło z pewnością.

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



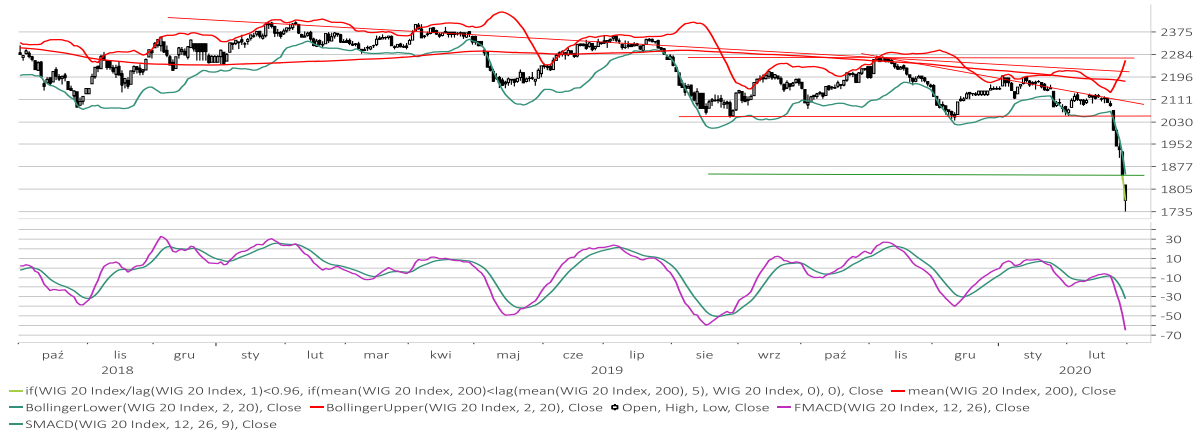
W ostatnich dekadach FED ciął stopy o przynajmniej pół punktu procentowego w dwóch epizodach rynkowej paniki w okresie styczeń 2001-październik 2000 podczas ówczesnej bessy wywołanej pęknięciem "technologicznej" banki inwestycyjnej oraz podczas Wielkiej Recesji w okresie wrzesień 2007-grudzień 2008.

United States, Policy Rates, Target Rates



WIG-20 idąc jak przecinak w 4 sesje pokonał cały dystans spadku sugerowany przez rozmiary wcześniejszej - opuszczonej dołem - konsolidacji z okresu sierpień-luty. Ostatni raz tak nisko ten indeks był w grudniu 2016 roku. Niepokoi to, że tak silny spadek nastąpił zanim jeszcze - co jest przecież możliwe - epidemia nabrała znaczących rozmiarów w innych niż Włochy europejskich krajach, pojawiał się w Polsce no i przede wszystkim rozgościła się w USA.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Nasdaq Composite generalnie spadł w ciągu poprzednich 7 sesji tam, gdzie mógł spaść w ramach korekty w hossie. Nie dotarł bowiem nawet do swojej rosnącej średniej 200-sesyjnej, której dotknięcie w normalnych warunkach uważane jest tradycyjnie za sygnał kupna. Oczywiście warunki nie są całkiem normalne, ale na razie zachowanie tego indeksu nie doprowadziło to powstania "nieodwracalnych" szkód technicznych, jak to się stało w przypadku WIG-u. W Azji w poniedziałek rano trwały próby złapania przez rynki akcji gruntu pod nogami z 3 proc. wzrostami indeksów Chin kontynentalnych i 0,9-1 proc. wzrostami Nikkei i Kospi. 3 proc. wzrost ceny ropy naftowej potwierdzał chęć rynku do choćby skorygowania ostatniej paniki.

United States, Equity Indices, Nasdaq, Close, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Platige Image (C/WK 4,24, kapitalizacja 53,5 mln zł) będącej studiem postprodukcyjnym specjalizującym się w tworzeniu grafiki komputerowej, animacji 3D, realizacji cyfrowych efektów specjalnych oraz kompozycji obrazu na potrzeby produkcji reklamowych i fabularnych spadł poniżej swojej rosnącej średniej 200-sesyjnej w okolicy dolnego ograniczenia szerokiego kanału trendu wzrostowego, w którym można umieścić jego historię.

Poland, Platige Image Ord Shs



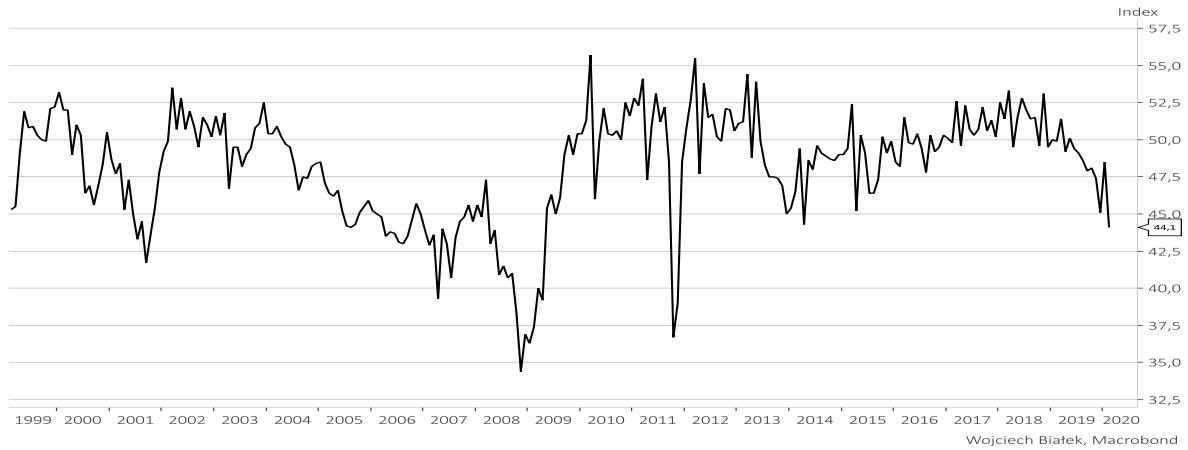
Spółka Unibep została w tym miejscu wspomniana 22 listopada, kiedy to kurs jej akcji zamknął się na poziomie 6,9 zł. W piątek te akcje kosztowały 9 zł, po drodze docierając do poziomego oporu wyznaczonego przez minima z 2016 roku oraz do górnego ograniczenia kanału średnioterminowego trendu wzrostowego rozpoczętego w grudniu 2018 roku. Można więc uznać, że listopadowe przesłanki techniczne stojące za wyróżnieniem tej spółki są już nieaktualne.

Poland, Unibep Ord Shs



Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od piątku można wspomnieć spadek publikowanego przez bank centralny Tajlandii wskaźnika nastrojów wśród tamtejszych przedsiębiorców do najniższego poziomu od końca 2011 roku w lutym:

Thailand, Business Surveys, Bank of Thailand, Business Survey Index, Total, Total, Index



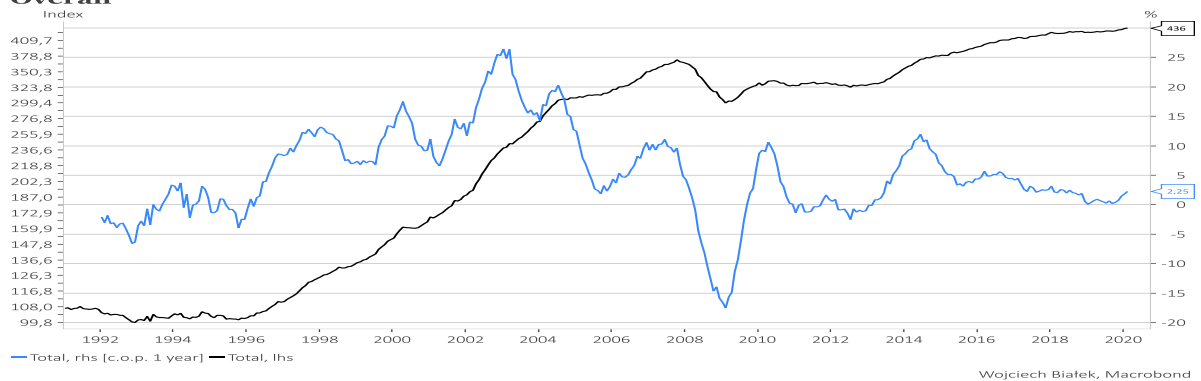
... dynamiczny wzrost do 6 proc. rocznej dynamiki PKB w Turcji w IV kw. ub. r.:

Turkey, Gross Domestic Product, Total, Constant Prices, Chained, Change Y/Y



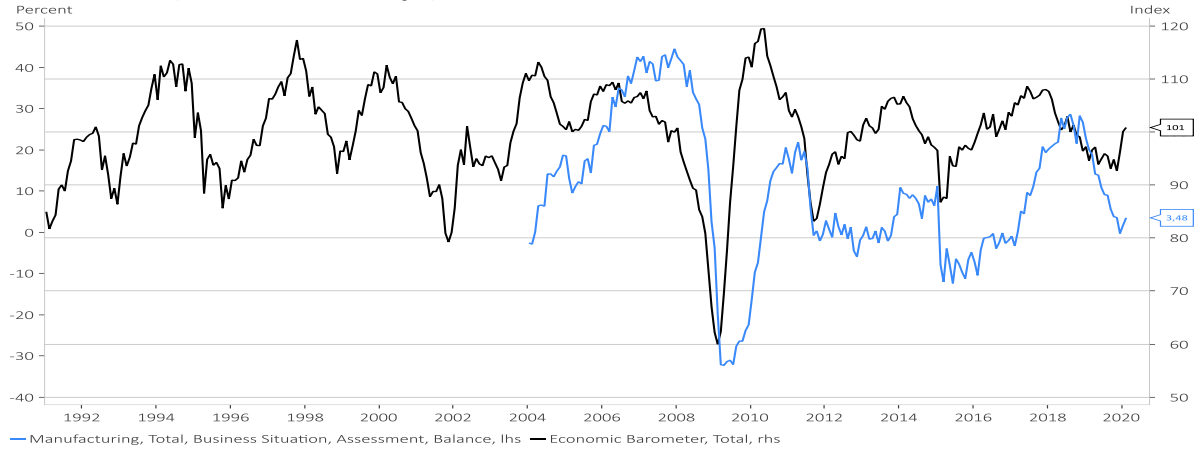
... nowy rekord publikowanego przez Nationwide indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Wielkiej Brytanii w lutym:

United Kingdom, Real Estate Prices, SA, Index, Nationwide, Residential, Price Index, Overall



... wzrost publikowanych przez KOF wskaźników koniunktury w przemyśle i gospodarce Szwajcarii w lutym:

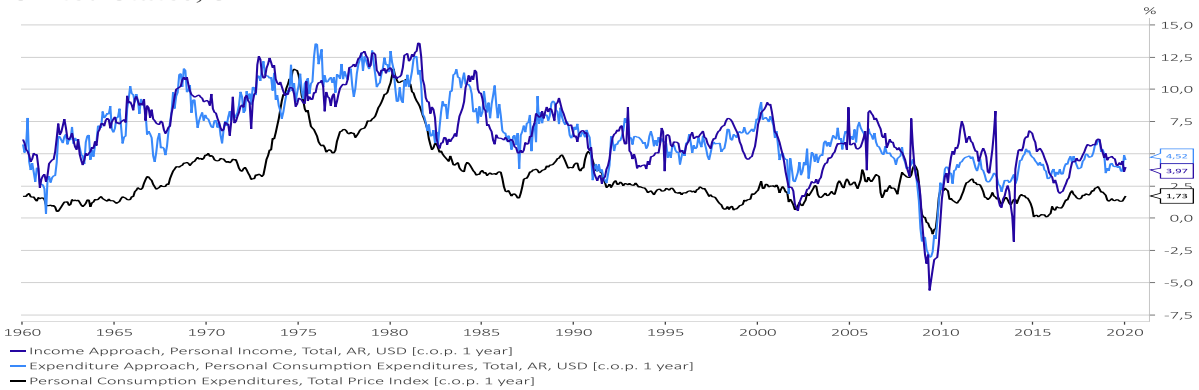
Switzerland, Business Surveys, KOF Swiss Economic Institute



Wojciech Białek, Macrobond

... dane z USA na temat wydatków i dochodów gospodarstwo domowych w styczniu oraz informacje na temat deflatora Personal Consumption Expenditures (PCE):

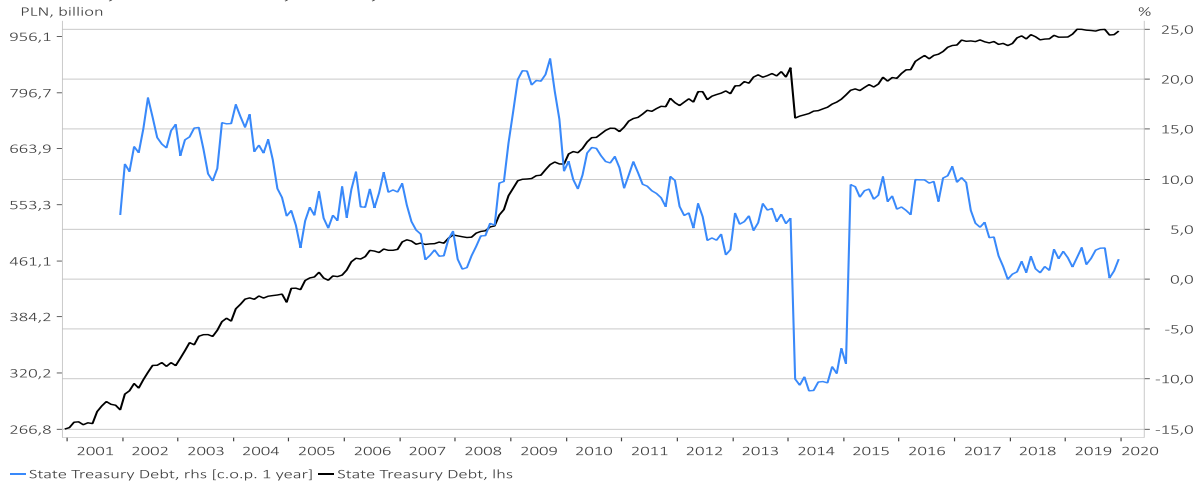
United States, SA



Wojciech Białek, Macrobond

... +2 proc. roczną dynamikę długu publicznego Polski w grudniu:

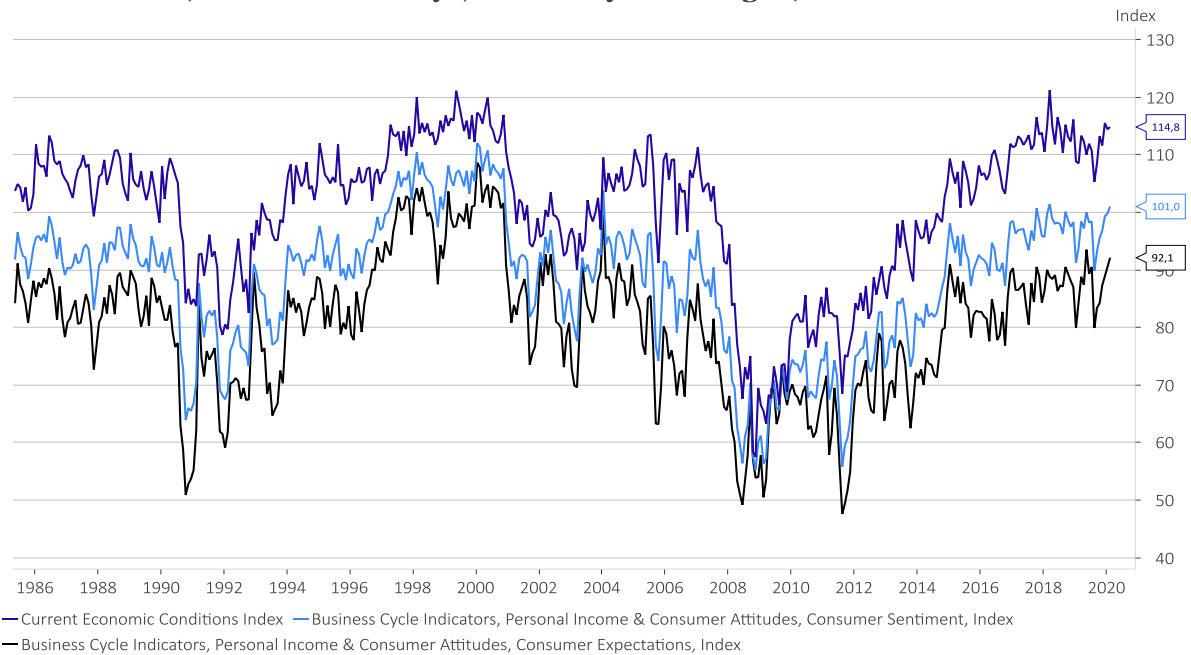
Poland, Public Debt, Total, PLN



Wojciech Białek, Macrobond

... dane uniwersytetu w Michigan na temat nastrojów amerykańskich konsumentów w lutym:

United States, Consumer Surveys, University of Michigan, Consumer Sentiment



... oraz krach wartości publikowanego przez China Federation of Logistics & Purchasing PMI za luty:

China, Business Surveys, China Federation of Logistics & Purchasing, Purchasing Managers Index, Manufacturing, PMI, SA



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).