

Drugi największy w historii dzienny spadek ceny ropy naftowej

Informacja o decyzji Arabii Saudyjskiej zwiększenie produkcji ropy naftowej i zaoferowania klientom z Azji, Europy i Stanów Zjednoczonych 6-8 dolarowych upustów cenowych, strząsnęła rynkami finansowymi już w niedzielę. Ten szokujący krok tłumaczony się chęcią wywarcia presji na Rosję, z którą na ubiegłotygodniowym posiedzeniu OPEC nie udało się uzgodnić cięć produkcji mających na celu powstrzymanie spadku cen ropy naftowej wywołanego obawami przed skutkami epidemii koronawirusa. Efektem w poniedziałek rano był 30 proc. spadek ceny ropy na rynkach towarowych ustępujący swą skalą jedynie 33 proc. spadkowi ceny ropy z 17 stycznia 1991, kiedy to dla rynków stało się jasne, że USA wygrały drugą wojnę w Zatoce Perskiej. Po ówczesnych krachu ropa potaniała na następnej sesji o kolejne ok. 10 proc. (19,25 USD na zamknięcie, 18 USD w minimum), następnie 2 sesje odbiła w górę o łącznie ok. 20 proc., a później wznowiła pozbawiony już jednak wcześniejszej dynamiki spadek, który kulminował 25 lutego a więc 39 dni po krachu na poziomie nieznacznie niższym niż apogeum paniki (17,45 w minimum). Później rozpoczęła się 8-miesięczna korekta wzrostowa kulminująca w październiku 1991 na poziomie 24,14 USD. Cena ropy (WTI) spadła w poniedziałek do poziomu, który w okresie minionych 16 lat obserwowany był jedynie 4 lata temu w dołku ze stycznia i lutego 2016 roku, zbliżając się do celu, który można wyznaczyć na podstawie rozmiarów wcześniejszej formacji "głowy z ramionami" i do potencjalnej linii wsparcia łączącej super-dołki ceny z przełomy lat 2008-2009 i początku 2016 roku.

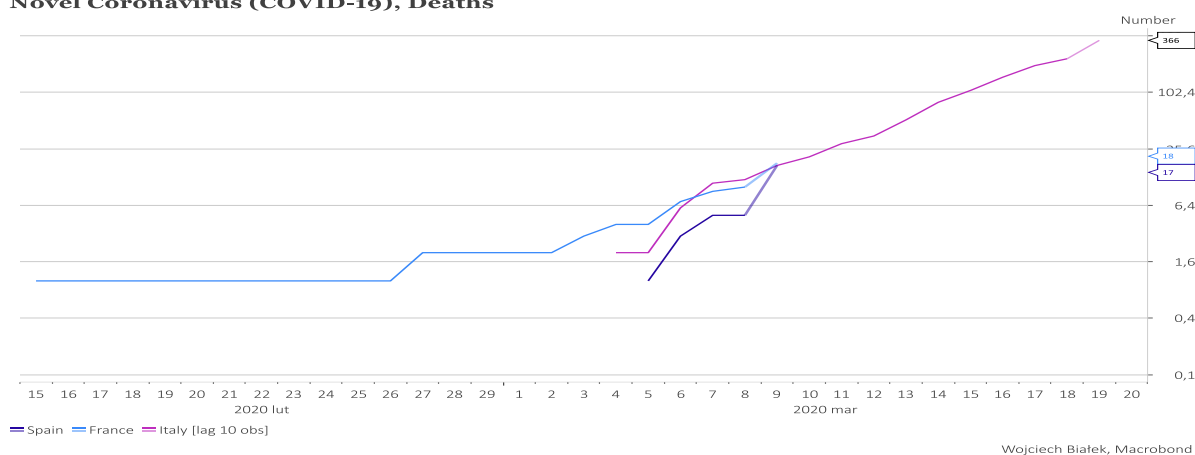
Crude Oil, NYMEX Light Sweet (WTI) Physical, Future, NYMEX Light Sweet (WTI) Physical, 1st Position, USD



W poniedziałek rano taniała również większość innych surowców, w tym najbardziej spadały kontrakty na naturalny gaz (ponad 5 proc. również do poziomów dołków z początku 2016 roku). Ten krach na ropy wywołał również silne ruchy na rynku walutowym. Najbardziej zyskiwał japoński jen (USD/JPY -2,6 proc. do najniższego poziomu od 2016 roku), frank szwajcarski (USD/CHF 1,5 proc.) i euro (USD/EUR -1 proc.). Europejska waluta wyszła w poniedziałek na najwyższy poziom względem dolara od początku 2019 roku. USD/PLN nadal spadał (-0,56 proc.). 15 procent tracił wobec dolara Bitcoin a 5 proc. peso meksykańskie.

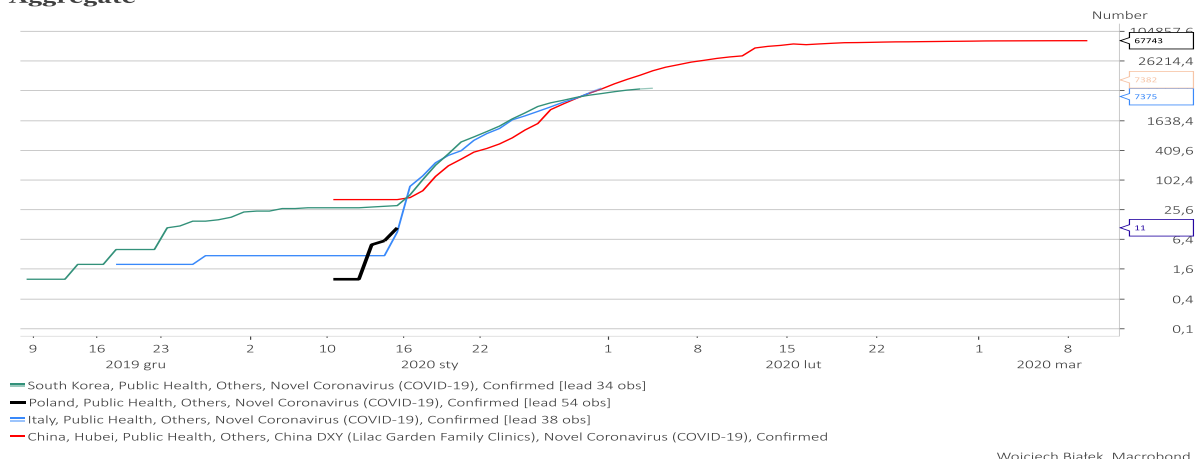
Jeśli chodzi o samą epidemię, to Włochy - które pod względem liczby potwierdzonych przypadków wyprzedziły Iran - nadal podążały eubejską ścieżką z 38-dniowym opóźnieniem, co wreszcie wymusiło wczoraj ogłoszenie pełnej kwarantanny najbardziej narażonych rejonów. W Chinach podobne środki zostały prowadzone w Wuhan 23 stycznia, czyli 46 dni wcześniej, gdy oficjalna liczba zachorowań na COVID-19 wynosiła jedynie 729. We Włoszech potwierdzonych przypadków zarażenia jest obecnie 7375, co sugeruje, że te kroki zostały podjęte być może 2 tygodnie za późno. Szokująca jest liczba zmarłych we Włoszech - już 366 (więcej niż Iran) przypadków z czego 133 tylko w ciągu minionych 24 godzin. Mocno zaskakująca jest sytuacja w Niemczech, gdzie pomimo 1040 potwierdzonych zarażeń nikt jeszcze nie zmarł (jeden Niemiec zmarł w Egipcie). Tłumaczy się to często tym, że w Niemczech zarażeni są młodzi silni, którzy wrócili z urlopów we Włoszech, co znaczy, że dopiero wtórna fala lokalnych zarażeń dotknie najbardziej narażone starsze osoby. Jeśli chodzi o liczbę zgonów to Francja i Hiszpania są tam, gdzie Włochy były 10 dni temu.

Novel Coronavirus (COVID-19), Deaths



Polska ze swoimi 11 przypadkami jest tam, gdzie Włochy były 16 dni temu, ale oczywiście nie można zakładać, że sytuacja w naszym kraju ulegnie pogorszeniu w tym samym tempie. Wiele będzie zależeć od determinacji polskich władz sanitarnych w próbach zahamowania epidemii, do czasu, kiedy być może - a być może nie - podwyższona temperatura i wilgotność osłabią wirusa na wiosnę. O tym, że warto takie działania podejmować świadczy przypadek Korei Południowej, gdzie tygodniowa dynamika liczby nowych przypadków spada już 5-ty dzień z rzędu (z +4067 4 marca do +3170 dziś). We Włoszech tygodniowa zmiana liczby potwierdzonych przypadków cały czas rośnie (+5686 dziś).

Aggregate



WIG-20 już w piątek testował poprzedni dołek i można zakładać, że dziś go pogłębi (i być może jutro jeśli analogia z zachowaniem ceny ropy naftowej w styczniu 1991 zadziała). W tej analogii w środę i czwartek ropy odbija do poziomu nieco powyżej dzisiejszego maksimum, więc można spekulować, że WIG-20 zachowałby się podobnie.

WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Kontrakty na S&P 500 spadały w poniedziałek rano o 4,9 proc. Podobne były skala spadków kontraktów na pozostałe główne amerykańskie indeksy. Kontrakty na DAX traciły 5,5 proc., zaś na FTSE 100 6,4 proc. Na rynkach kasowych w Azji największy spadek zaliczał australijski All-Ordinaries (-7,4 proc.), Nikkei tracił 5,1 proc., a najmniej spadały indeksy Chin kontynentalnych, które jak się wydaje po opanowaniu epidemii teraz będą musiały się zmierzyć z "powrotnymi" zarażeniami wirusem SARS-Cov-2 od przybyszy z zagranicy. Krach na rynku ropy stanowić będzie niewątpliwie wsparcie dla krajów rozwiniętych (USA zwykle recesja przychodziła po szoku naftowym, ale w drugą stronę), ale dla S&P 500 trudno wskazać jakiś naturalny poziom wsparcia. Wydaje się, że można całe wybiecie w górę od października ub.r. uznać za pułapkę, a w takim przypadku indeks powinien ostatecznie spaść o rozmiar tej pułapki, ale ten trudno precyzyjnie wyznaczyć.

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



Wojciech Białek, Macrobond

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

Kurs akcji spółki PZ CORMAY (C/WK 0,97, kapitalizacja 107 mln zł) będącej producentem odczynników diagnostycznych i dystrybutorem aparatury medycznej po odbiciu w się w ub. r. od poziomu dołka z 2018 roku przy rekordowych obrotach dotarł do górnego ograniczenia kanału wieloletniego trendu spadkowego i na razie się od niego odbił kasują po połowę ze skoku z końca lutego. Jako opór zadziały również minima kursu akcji spółki z 2015 roku.

Poland, Pz Cormay Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Galvo (C/Z 10,6, C/WK 0,49, kapitalizacja 4,76 mln zł) świadczącej usługi galwanotechniczne przebywający od ponad roku w obrębie trendu wzrostowego wybił się w lutym na swój wieloletni szczyt, po czym wykonał ruch powrotny do przełamanego oporu.

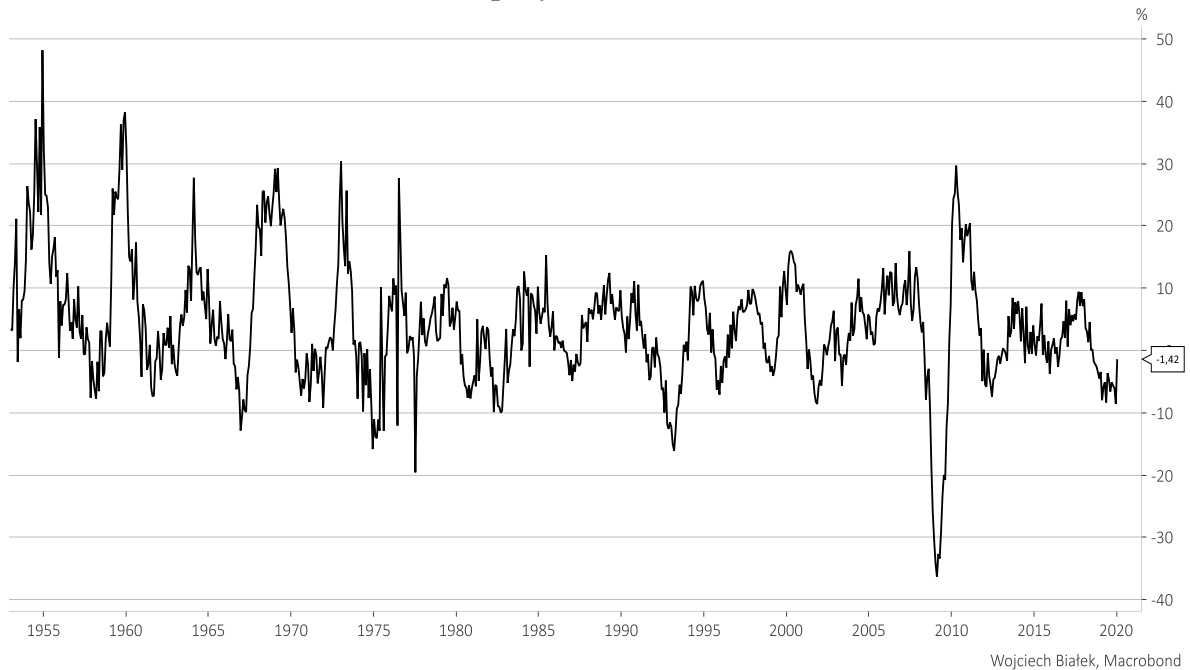
Poland, Galvo Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od piątku można wspomnieć znaczący wzrost rocznej dynamiki nowych zamówień w niemieckim przemyśle (do -1,4 proc. r/r):

Germany, New Orders, Manufacturing, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), Constant Prices, SA (X13 JDemetra+), Index [c.o.p. 1 year]



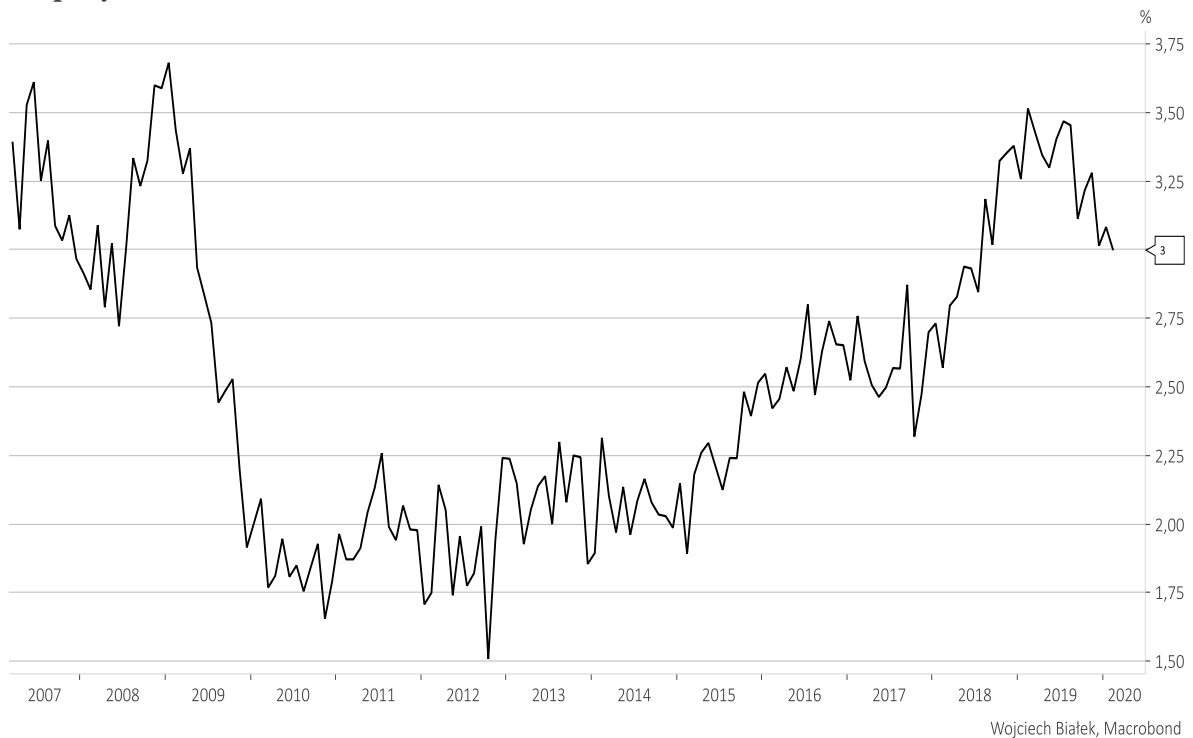
... nowy rekord wysokości polskich rezerw walutowych w lutym:

Poland, International Reserves, Official Reserve Assets, Total, EUR



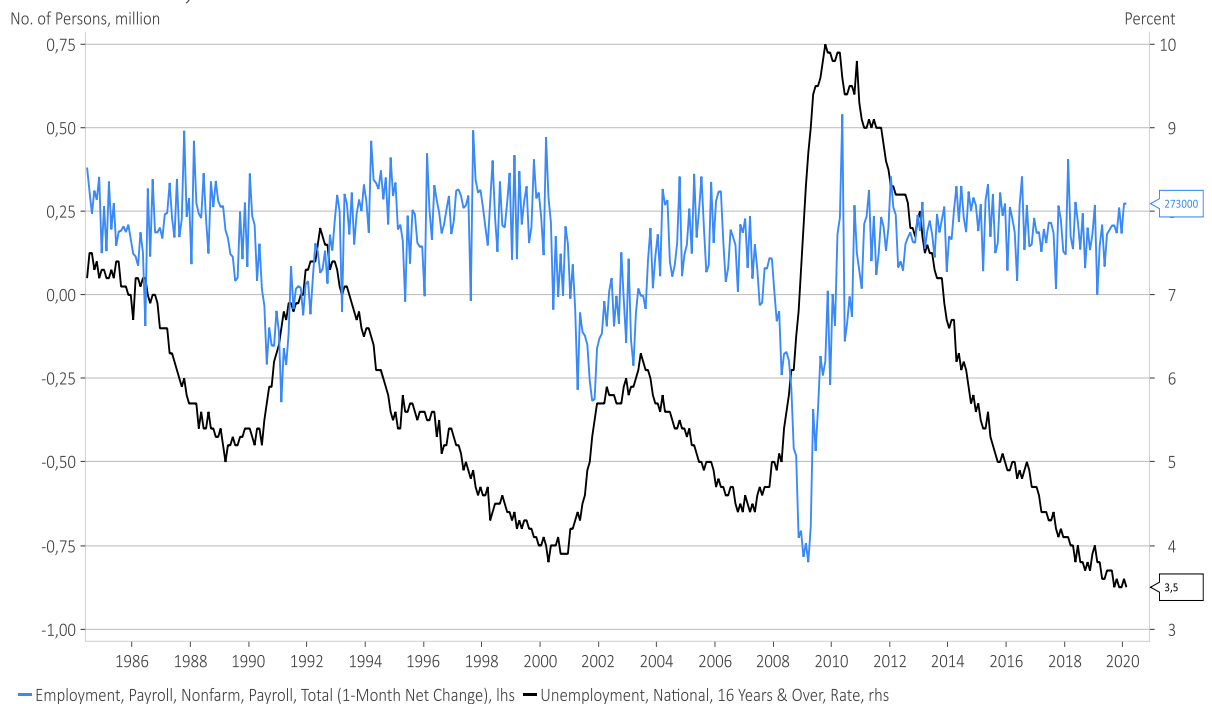
... spadek do 3 proc. rocznej dynamiki średniej stawki godzinowej za pracę w USA w lutym:

**United States, Earnings, Average Hourly Earnings, All Employees, Total Private, SA, USD
[c.o.p. 1 year]**



... cały czas dobrą koniunkturę na rynku pracy w USA w lutym (+273 tys. nowych miejsc pracy, stopa bezrobocia ponownie na 50-letnim dołku na 3,5 proc.):

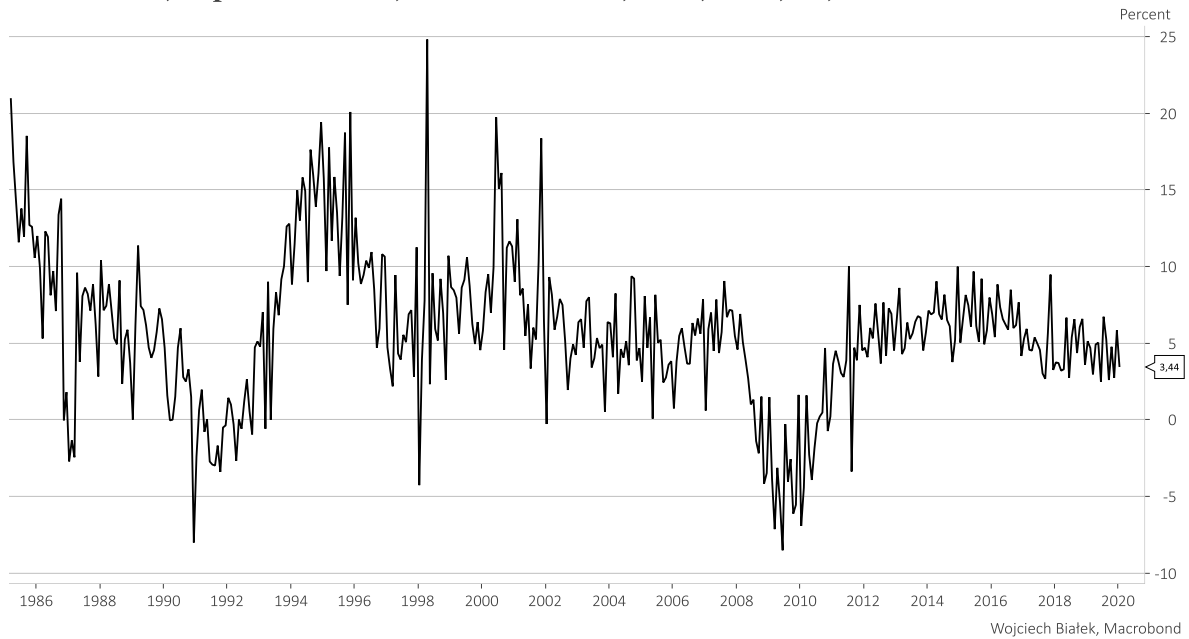
United States, SA



— Employment, Payroll, Nonfarm, Payroll, Total (1-Month Net Change), lhs — Unemployment, National, 16 Years & Over, Rate, rhs

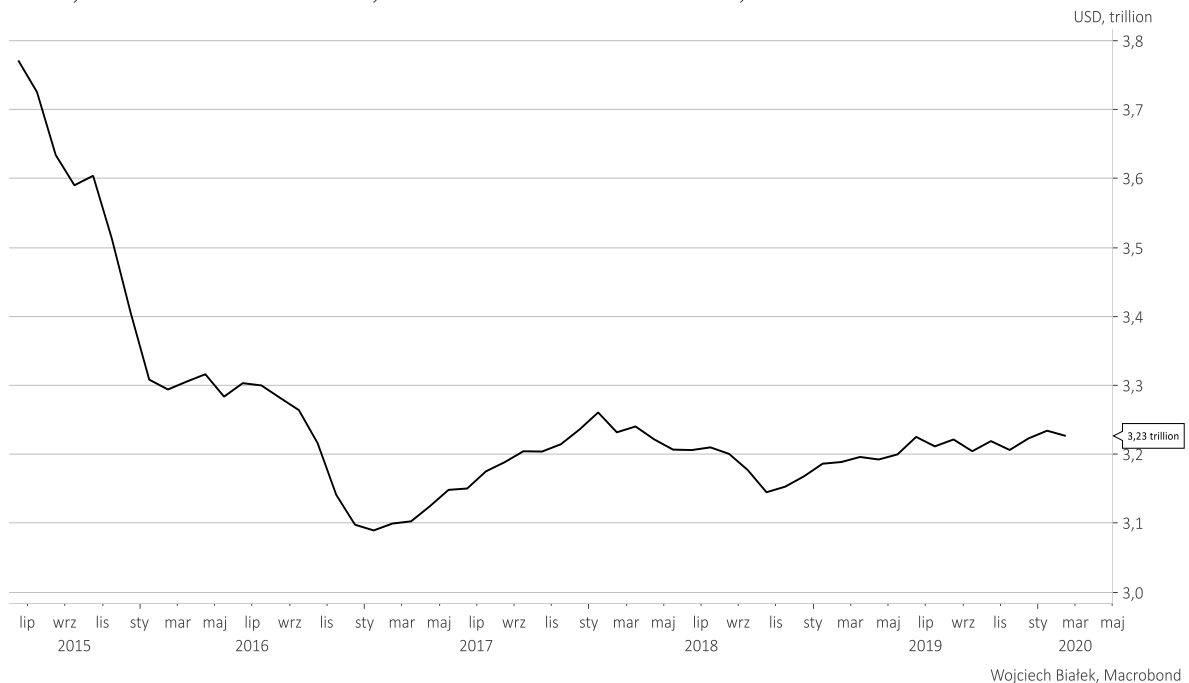
... +3,4 proc. zannualizowaną dynamikę kredytu konsumpcyjnego w USA w styczniu:

United States, Deposits & Loans, Consumer Credit, Total, Total, SA, AR



... oraz minimalny spadek wysokości chińskiej rezerw walutowych w lutym (do 3,23 mld USD):

China, International Reserves, Total Official Reserve Assets, USD



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).