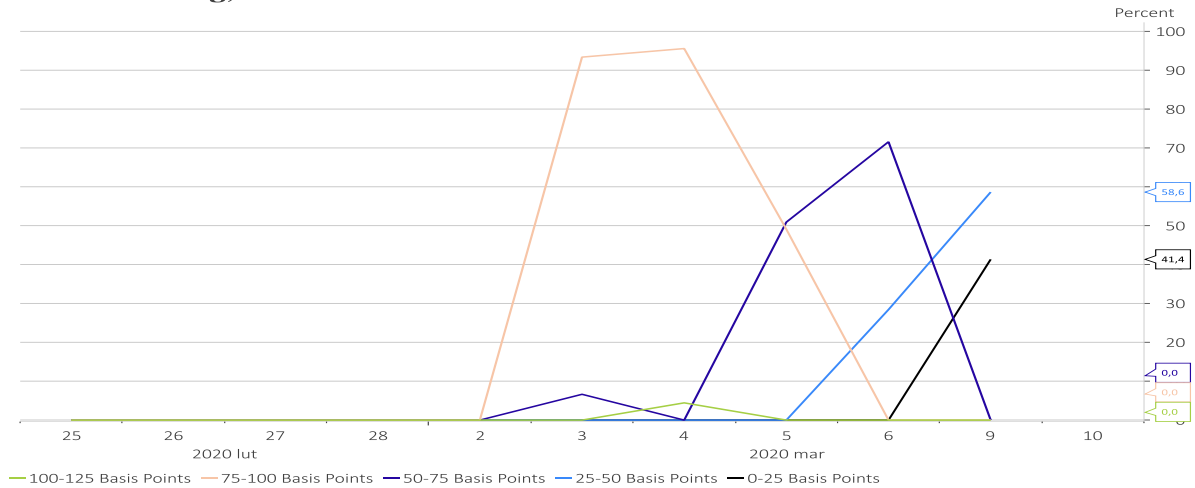


FED zetnie stopy do zera już w marcu?

Już w środę (nie ma jeszcze danych z czwartku) rynek pieniężny w USA oczekiwał, że do 18 marca, kiedy to ma zakończyć się kolejne posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, stopy FED spadną z obecnego przedziału 1-1,25 pkt. proc. do przedziału 0,25-0,5 pkt. proc. (na 58,6 proc.) lub nawet do historycznego minimum czyli przedziału 0-0,25 (na 41,4 proc.).

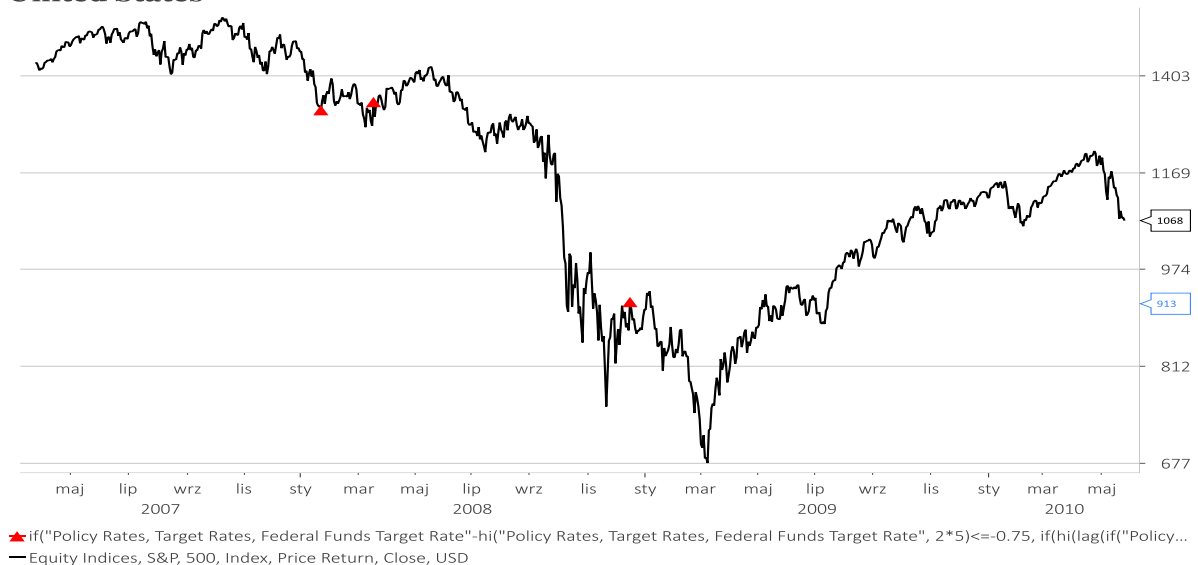
United States, Federal Funds Rate, Futures Based Probabilities, 2020-03-18 FOMC Meeting, Estimate



Wojciech Białek, Macrobond

Gdyby sprawdziła się ta pierwsza prognoza - kolejne cięcie o 0,75 pkt. proc. - oznaczałoby to najsilniejszy spadek wysokości stóp Rezerwy Federalnej w przeciągu 2 tygodni od grudnia 2008 (wcześniej takie cięcie miało jeszcze miejsce w marcu 2008; w obu przypadkach były po pojedyncze obniżki o 0,75 pkt. proc.), gdyby sprawdziła się ta druga prognoza - cięcie stóp o cały punkt procentowy - to byłoby to największy spadek stóp FED w przeciągu 2 tygodni od stycznia 2008 (wtedy FED w ciągu 8 dni obniżył stopy o łącznie 1,25 pkt. proc.). Na poniższym obrazku naniosłem te daty tak silnych cięć stóp FED na wykres S&P 500:

United States

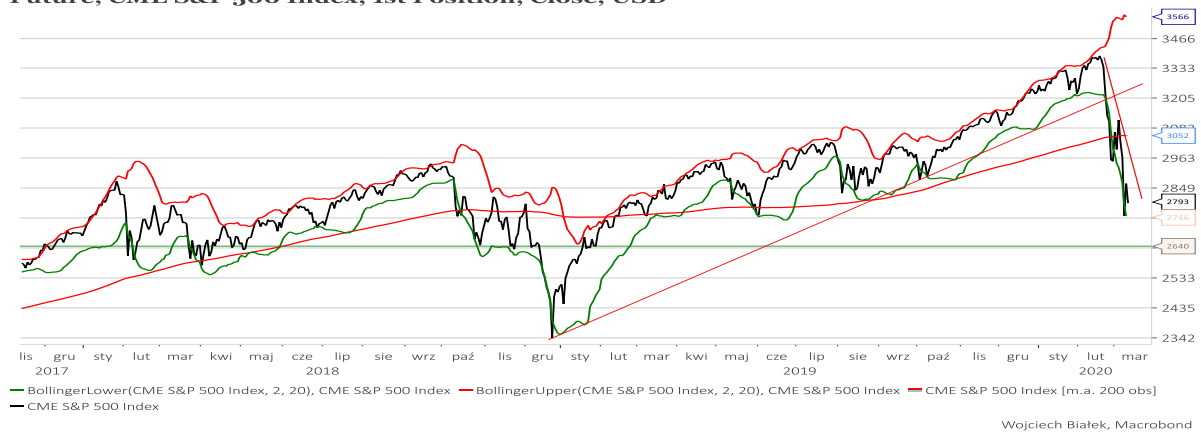


▲ if("Policy Rates, Target Rates, Federal Funds Target Rate"-hi("Policy Rates, Target Rates, Federal Funds Target Rate", 2*5)<=-0.75, if(hi(lag(if("Policy...
— Equity Indices, S&P, 500, Index, Price Return, Close, USD

Wojciech Białek, Macrobond

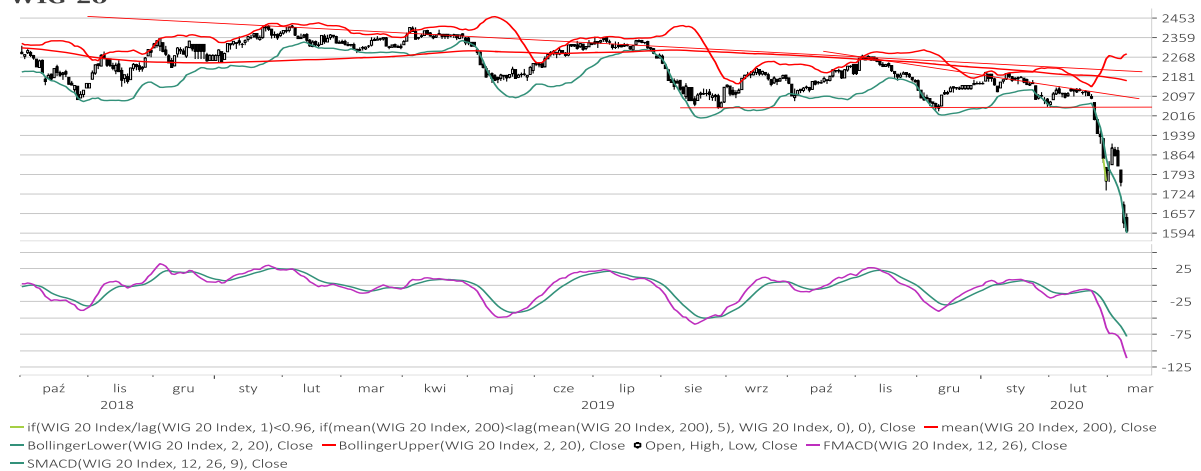
Dyskontując kolejną oczekiwaną obniżkę stóp główne amerykańskie indeksy rosły wczoraj mniej więcej o 5 proc. niwelując większość poniedziałkowych strat. Dziś kontrakty na S&P 500 znów tracą ok. 2,5 proc., co pewnie wynika z wątpliwości, co do tego, czy rozgrywający się w sferze realnej kryzys można powstrzymać za pomocą polityki monetarnej. Ale niewątpliwie obniżki stop, jakoś pomogą złagodzić szok gospodarczy i finansowy (ciekawe, że rząd włoski zawiesił na czas epidemii obowiązek spłacania rat kredytów hipotecznych). Odbiła w górę silnie również średnia transportowa Dow Jonesa, ale zrobiła to z najniższego poziomu od 2016 roku, co z punktu widzenia "teorii Dowa" można traktować jako sygnał ostrzegawczy. Na razie tygodniowa dynamika łącznej liczby potwierdzonych przypadków zarażenia się wirusem SARS-Cov-2 w USA cały czas rośnie i dziś wynosi +708 proc. (tydzień temu wynosiła +136 proc.). Inaczej mówiąc w ciągu tygodnia liczba przypadków wzrosła ponad 7-krotnie z 125 4 lutego do 1010 dziś. W Chinach taka tygodniowa dynamika łącznej liczby przypadków obserwowana była 20-21 stycznia. Hubei zostało objęte kwarantanną począwszy od 23 stycznia, ale w USA raczej się na takie kroki na razie nie zanosi.

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



Giędy europejskie - poza ateńską i sofijską - raczej nie uczestniczyły w tych wzrostach, które we wtorek pojawiły się w USA. Niektóre indeksy nadal silnie spadały (włoski i hiszpański o ponad 3 proc.). Nasz WIG-20 zamknął wczorajszą sesję 5-tą z rzędu czarną spadkową świecą. MACD nadal spadał potwierdzając spadek i znajdował się na najniższym poziomie od 2011 roku. Na wzrost zdobył się natomiast WIG-80. Zwyżki WIG-NRCHM i WIG-BUDOW sugerują, że rynek nadal obstawia, że epidemia nie zachwieje rynkiem nieruchomości, a obniżki stóp przedłużą jego atrakcyjność.

WIG-20



Kurs akcji spółki Asseco SEE (C/Z 15,6, C/WK 1,76, stopa dywidendy 1,9 proc.) prowadzącej w Europie Południowo-Wschodniej działalność w różnych segmentach rynku informatycznego znajduje się od grudnia 2018 w obrębie silnego trendu wzrostowego, w ramach którego wybił się ponad swój poprzednich historyczny szczyt z 2010 roku, a ostatni zbliżył się do dolnego ograniczenia tego kanału trendu wzrostowego.

Poland, Asseco South Eastern EUROpe Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Zastal (C/WK 0,01, kapitalizacji 4,4 mln zł) dysponującej majątkiem ulokowanym na obszarze 30 hektarów położonym w pierwszej strefie miasta Zielona Góra, na którego terenie przedsiębiorstwa zlokalizowane są obiekty produkcyjne, magazynowe, biurowe i socjalne na początku roku przełamał linię 2-letniego trendu spadkowego (który stanowił wyłamanie w dół z poprzedniego trendu spadkowego), a następnie wykonał ruch powrotny do przełamanej linii trendu. Kurs ciągle przebywa pod opadającą średnią 200-sesyjną.

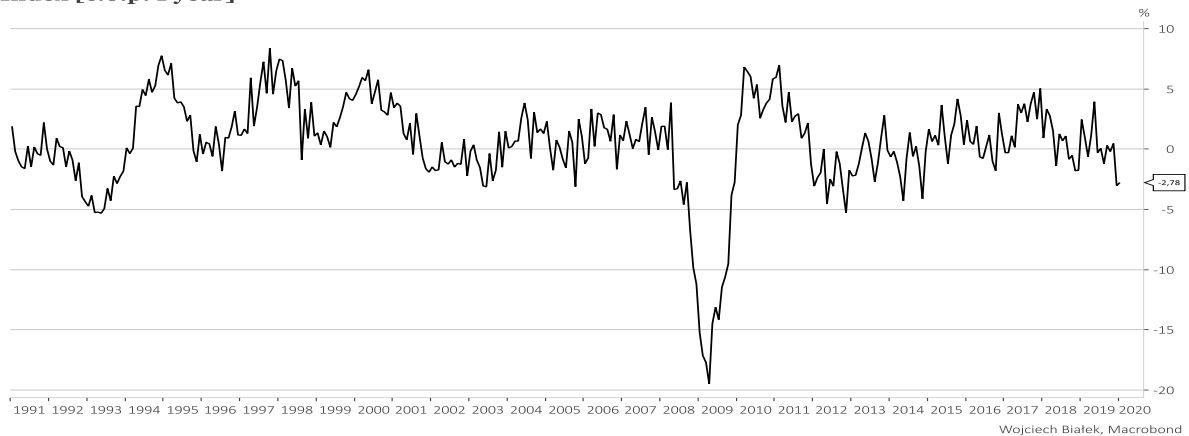
Poland, Zastal Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin można wspomnieć dane na temat rocznej dynamiki produkcji przemysłowej we Francji w styczniu (-2,8 proc.):

France, Industrial Production, Total Industry Excluding Construction, Calendar Adjusted, SA, Index [c.o.p. 1 year]



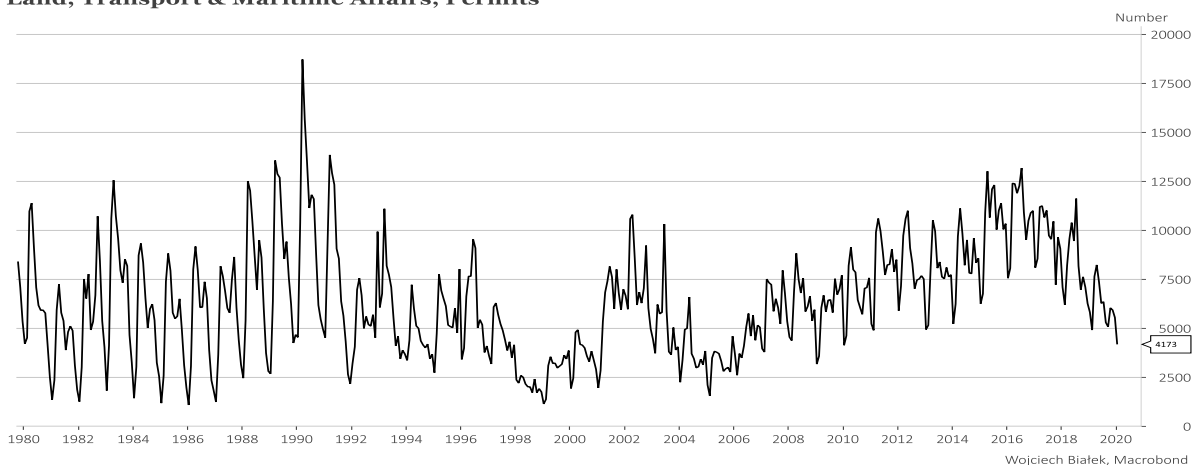
... brak zmiany wysokości stopy bezrobocia w Polsce w lutym (5,5 proc.):

Poland, Unemployment, Registered, Rate



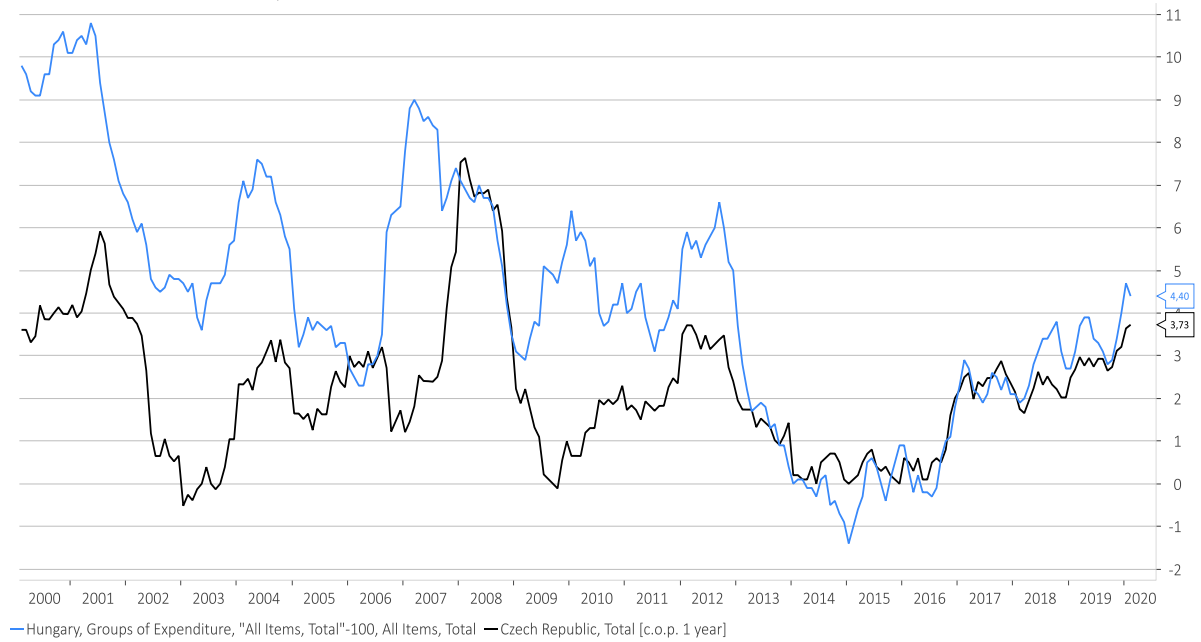
... najniższą od 10 lat liczbę nowych pozwoleń na budowę budynków mieszkalnych w Korei Południowej w styczniu:

South Korea, Construction Status, By Use, Dwellings, Number of Buildings, Korean Ministry of Land, Transport & Maritime Affairs, Permits



... dane na temat rocznej dynamiki CPI w Czechach (+3,7 proc.) i na Węgrzech (+4,4 proc.) w lutym:

Consumer Price Index, Index



Wojciech Białek, Macrobond

... styczniowy wzrost rocznej dynamiki produkcji przemysłowej we Włoszech (-0,4 proc.):

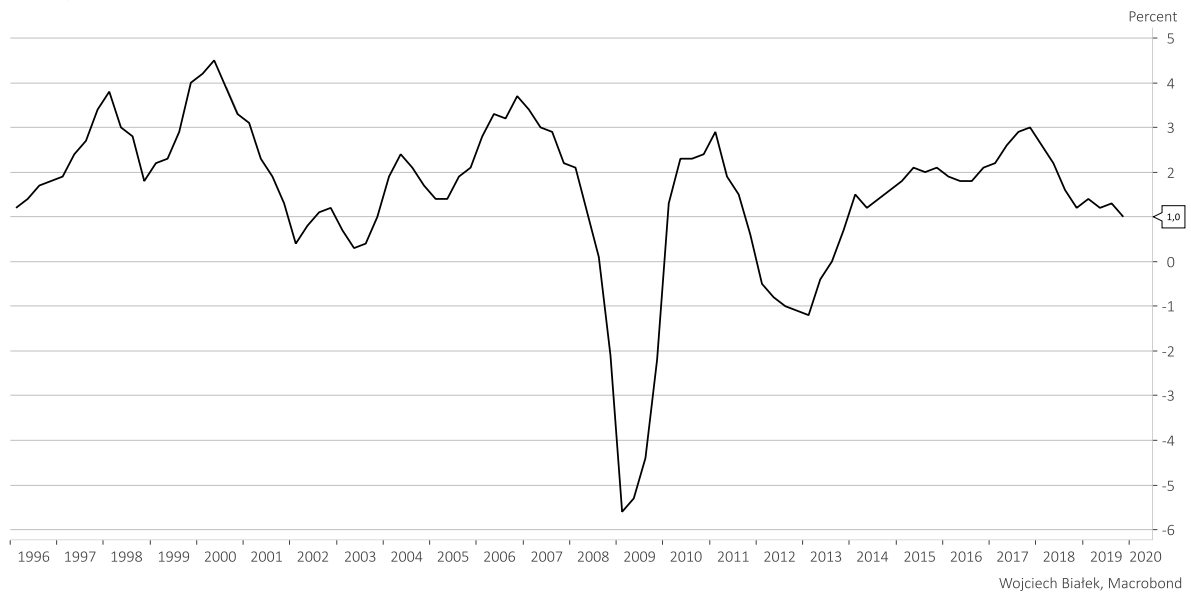
Italy, Industrial Production, Total Industry Excluding Construction, SA, Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek, Macrobond

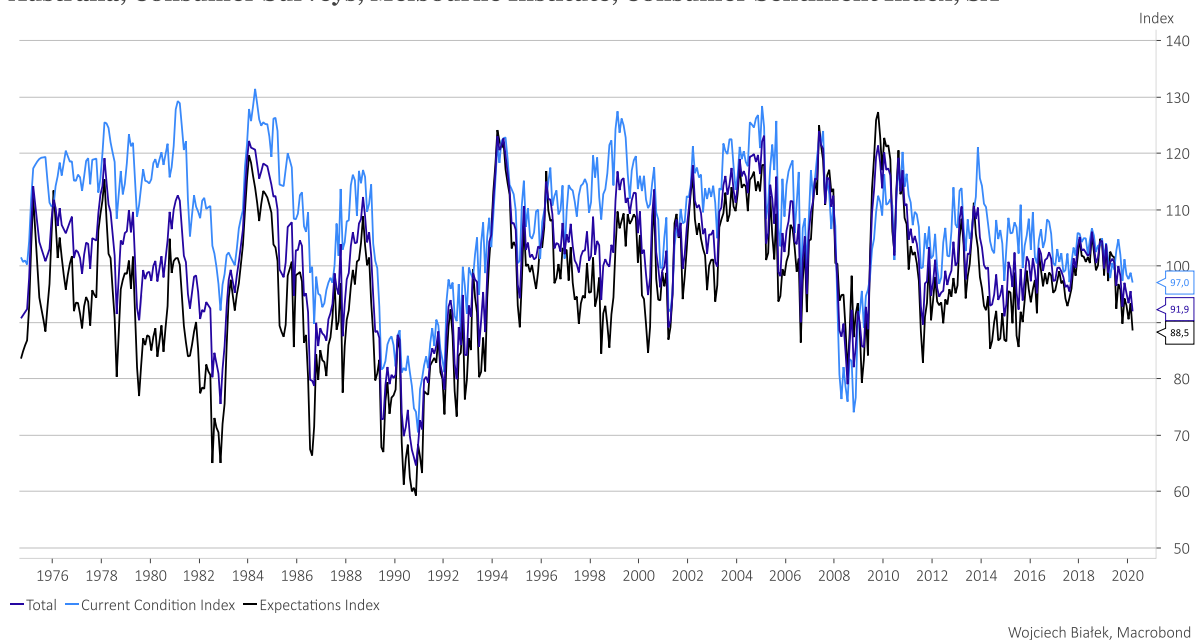
... najniższą od 2014 roku roczną dynamikę PKB w strefie euro w IV kw. ub. r. (+1 proc.):

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



... oraz spadek do najniższego poziomu publikowanego przez Melbourne Institute wartości wskaźników nastrojów konsumentów w Australii w marcu:

Australia, Consumer Surveys, Melbourne Institute, Consumer Sentiment Index, 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 szczególnie 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).