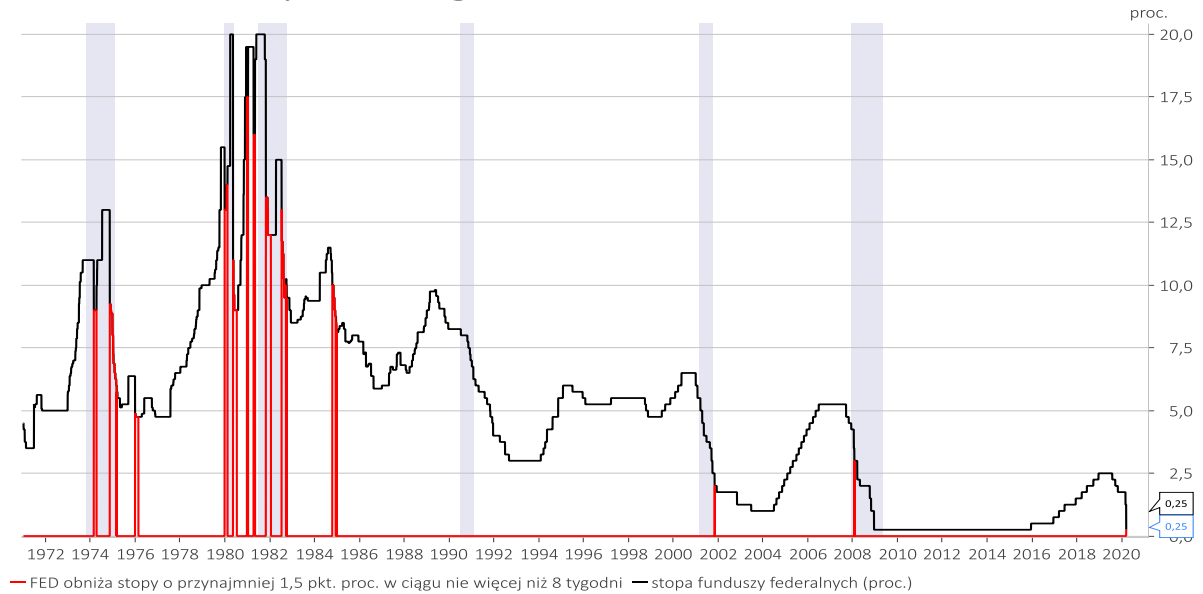


## FED obniża stopy do zera

W niedzielę Rezerwa Federalna obniżyła stop procentowe w USA o cały punkt procentowy do przedziału 0-0,25 proc. Jeszcze na 3 marca stopy FED wynosiły 1,5-1,75 proc. Ostatni raz FED obniżył stopy o przynajmniej 1,5 pkt. proc. w przeciągu mniej niż 2 tygodni ponad pokolenie temu. Jeśli rozszerzyć okres do 8 tygodni, to tak gwałtowne obniżki miały miejsce w okresie wrzesień-listopad 2001 oraz grudzień-styczeń 2008.

### United States, Policy Rates, Target Rates



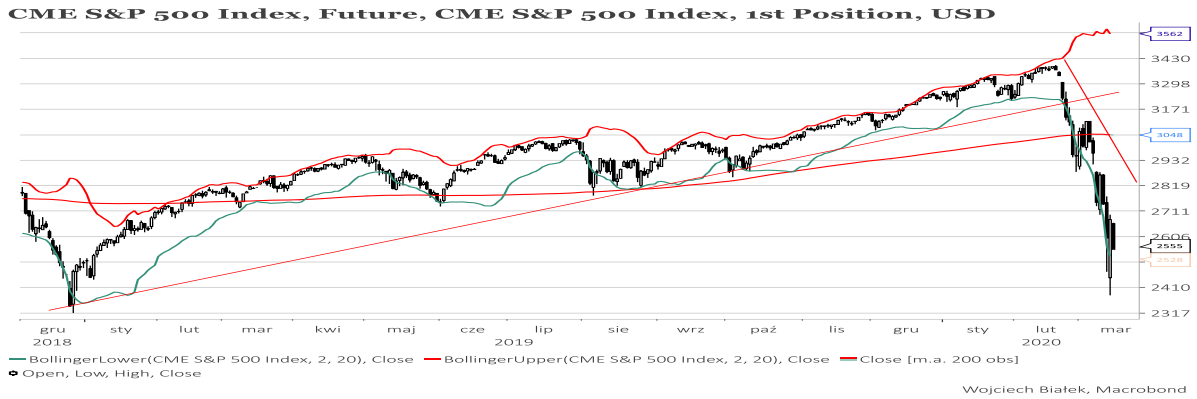
Wojciech Białek, Macrobond

W obu przypadkach miało to związek z gospodarczą recesją w USA (szare pionowe paski na poniższym obrazku) i stabilizowało to sytuację na amerykańskim rynku akcji na 3,5-4,5 miesiąca, po czym nadchodziła kolejna fala bessy.



Wojciech Białek, Macrobond

Podobnie jak to było w przypadku wcześniejszej ratunkowej obniżki stóp FED rynek akcji się jej przestraszył. Dziś rano kontrakty terminowe na S&P 500 spadały o 4,8 proc. po piątkowym skoku o 9,2 proc. w górę (najsilniejszym od podobnych ruchów z 13 i 28 października 2008 oraz 21 października 1987.



Tak wyglądało zachowanie S&P 500 po sygnale z października 1987:



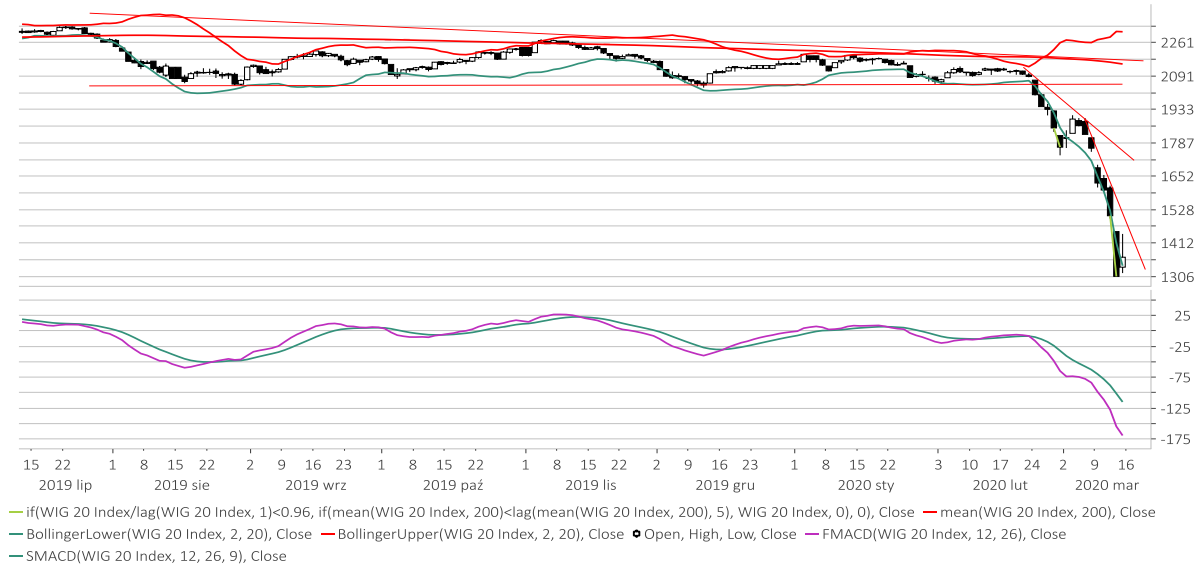
... a tak po sygnałach z października 2008:



Po sygnałach z października 2008 dołek był 5 miesięcy później, zaś po sygnale z października 1987 było już po dołku, ale możliwość odkupienia S&P 500 poniżej odpowiednika piątkowego poziomu pojawiała się w grudniu 1987, styczniu 1987, maju 1988 oraz sierpniu 1988. Na krótką metę po pierwszym z tych sygnałów z 2008 S&P spadał 2 sesje, a po sygnale z 1987 roku 3 sesje.

Jak na panujące w piątek warunki europejskie WIG-20 odbił się w miarę przyzwoicie (+4,6 proc.; więcej rosły Ryga, Mediolan i Budapeszt). W piątek rano cała Azja była na czerwono. Najsilniej spadała Australia (-9,5 proc.) i Filipiny (-7,9 proc.). Najmniej - -1,9-2,8 proc. indeksy rynków wschodnioazjatyckich: chińskiego, japońskiego i koreańskiego (co sugeruje, że rynek najbardziej wierzy w stosowane w tych krajach strategie walki z epidemią).

### WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Lubelski Węgiel Bogdanka (C/Z 2,2 C/WK 0,17, stopa dywidendy 4,8 proc., kapitalizacja 531 mln zł) sprzedającej węgiel kamienny energetyczny stosowany jest przede wszystkim do produkcji energii elektrycznej, ciepłej i produkcji cementu dotarł do dolnego ograniczenia kanału 7-letniego trendu spadkowego, a także zbliżył się do hipotetycznego celu spadku wyznaczanego przez rozmiar wcześniejszej opuszczonej dołem konsolidacji.

### Poland, Lubelski Węgiel Bogdanka Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Jastrzębska Spółka Węglowa (C/Z 1,2, C/WL 0,14, stopa dywidendy 17,1, kapitalizacja 1,17 mld zł) producenta węgla koksowego typu 35 (hard) wykorzystywanego głównie w produkcji koksu - obok rudy żelaza, podstawowego składnika wsadu do wytwarzania stali dotarł w pobliże swoich historycznych minimów.

### Poland, Jastrzebska Spolka Weglowa Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od piątku można wspomnieć ponad 8-letnie maksimum rocznej dynamiki CPI w Polsce w lutym (+4,7 proc.):

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



Wojciech Białek, Macrobond

... lekki wzrost wysokości 12-miesięcznego deficytu budżetowego Polski w styczniu do -16,8 mln zł:

**12-miesięczne saldo budżetu rządu (mld zł)**



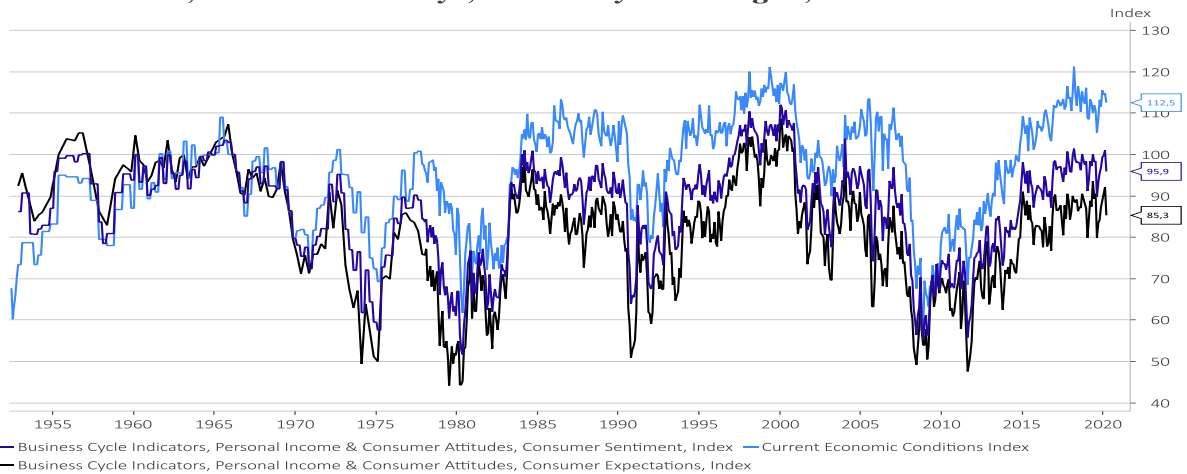
... wartość 21,7 mld euro nadwyżkę w obrotach bieżących Niemiec w styczniu:

**Germany, Current Account, Total, Balance, Calendar Adjusted, SA, EUR**



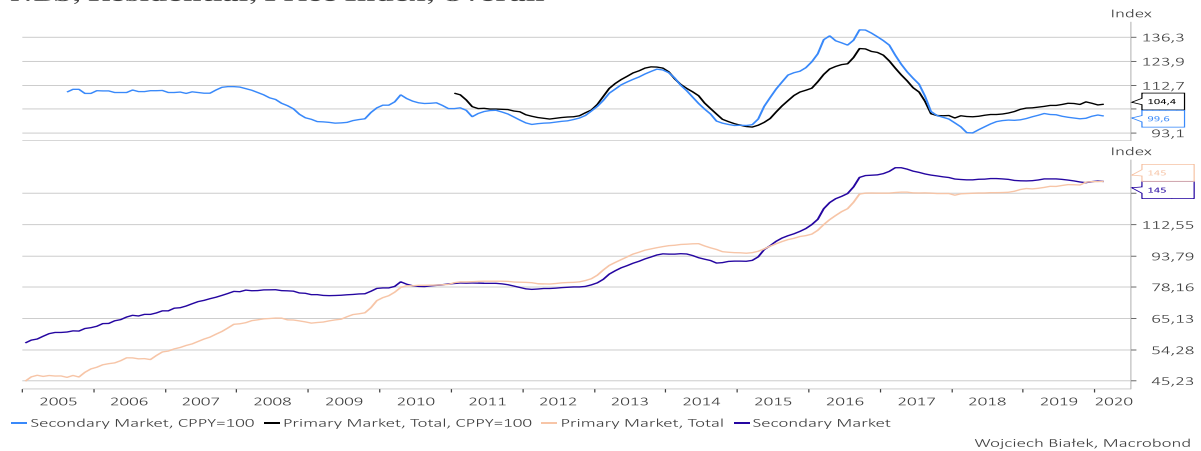
... spadek wartości publikowanych przez uniwersytet Michigan wskaźników sentymentu amerykańskich konsumentów w marcu:

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



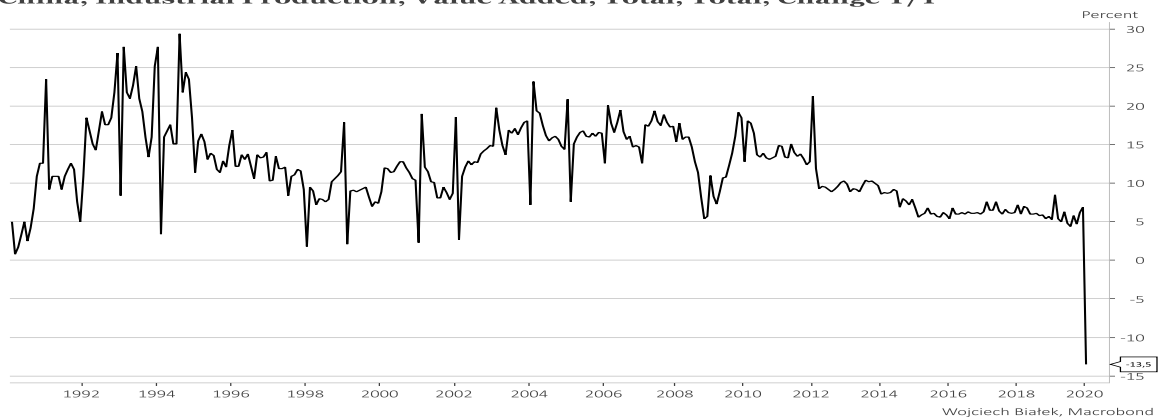
... publikowane przez NBS informacje na temat zachowania indeksów cen nieruchomości na rynku pierwotnym i wtórnym w Chinach w lutym:

**China, Real Estate Prices, Commercialized Residential Buildings, Beijing, Index, NBS, Residential, Price Index, Overall**



... spadek rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w Chinach do -13,5 proc. w lutym:

**China, Industrial Production, Value Added, Total, Total, Change Y/Y**



... oraz spadek do najniższego poziomu od 1997 roku wartości publikowanego przez NBS National Real Estate Climate Index w Chinach w lutym:

**China, Construction Indicators, National Real Estate Climate Index, Index, NBS**



## 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).*