

Jest porozumienie o redukcji poziomu wydobycia ropy naftowej

W niedzielę zawarte zostało porozumienie głównych producentów ropy naftowej w sprawie redukcji wydobycia, o którym pogłoski zaczęły krążyć od początku kwietnia wywołując największy w historii 2-dniowy skok ceny kontraktów na ropę (WTI) na giełdzie NYMEX o prawie 40 proc. Od tamtej pory ponad połowa tego zysku została oddana, a samo porozumienie nie przełożyło się na jakąś zdecydowaną zwyżkę. W poniedziałek cena kontraktów wręcz spadła (-1,5 proc.), a wzrost z dzisiejszego poranka raptem odbił wczorajszą zniżkę (+1,6 proc.).

Wprowadzane po wybuchu pandemii koronawirusa restrykcje w komunikacji doprowadziły do spadku popytu na ropę o mniej więcej jedną trzecią. Efektem był drugi największy w historii – po tym z 2008 roku – krach cen ropy, która potaniała od stycznia do końca marca o prawie dwie trzecie spadając w apogeum w przypadku amerykańskiej ropy WTI (West Texas Intermediate) do ok. 20 dolarów za baryłkę czyli najniższego poziomu od 2002 roku, a więc od okresu bezpośrednio po atakach terrorystycznych na USA z 11 września 2001. Porozumienie pomiędzy krajami OPEC i Rosją o redukcji wydobycia ma doprowadzić do zmniejszenia nierównowagi pomiędzy popytem i podażą na tym rynku. Według doniesień przyłączyły się do niego USA (w roku wyborczym masowe bankructwa tamtejszych „łupkarzy” z pewnością nie byłyby na rękę Donaldowi Trumpowi), Brazylia, Kanada, Indonezja i Norwegia. Ma ono doprowadzić do spadku wydobycia ropy o prawie 10 mln baryłek dziennie czyli o ok. 20 proc. globalnego wydobycia w okresie maja i czerwca. To 4-krotnie większe cięcie niż dotychczasowy rekord z 2008 roku. Być może o tej umiarkowanej reakcji rynku przesądził odległy o 2 tygodnie termin początku redukcji czy też sceptycyzm co do możliwości wyegzekwowania takiej redukcji w USA, gdzie produkcja jest – inaczej niż w krajach takich jak Arabia Saudyjska czy Rosja – dosyć rozproszona.

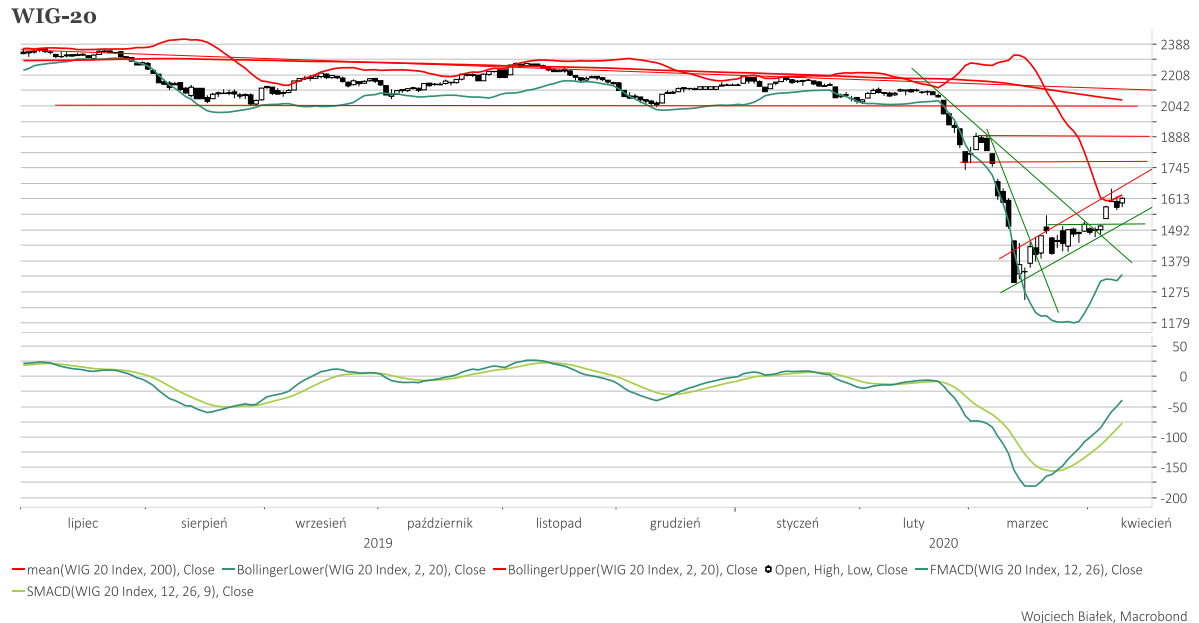
Oczywiście do najbliższego poważnego poziomu oporu, który można ulokować powyżej 42,5 dolarów jest obecnie prawie 100 proc. i bazując na doświadczeniach podobnych krachów z 1986 roku, 2008 roku i lat 2015-2016 można oczekiwać, że w ciągu następnych ok. 15 miesięcy zbliżenie się do tego oporu jest możliwe w przypadku, gdyby pandemia koronawirusa została skutecznie wygaszona - co jest prawdopodobne - a sytuacja na świecie uległa normalizacji.

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



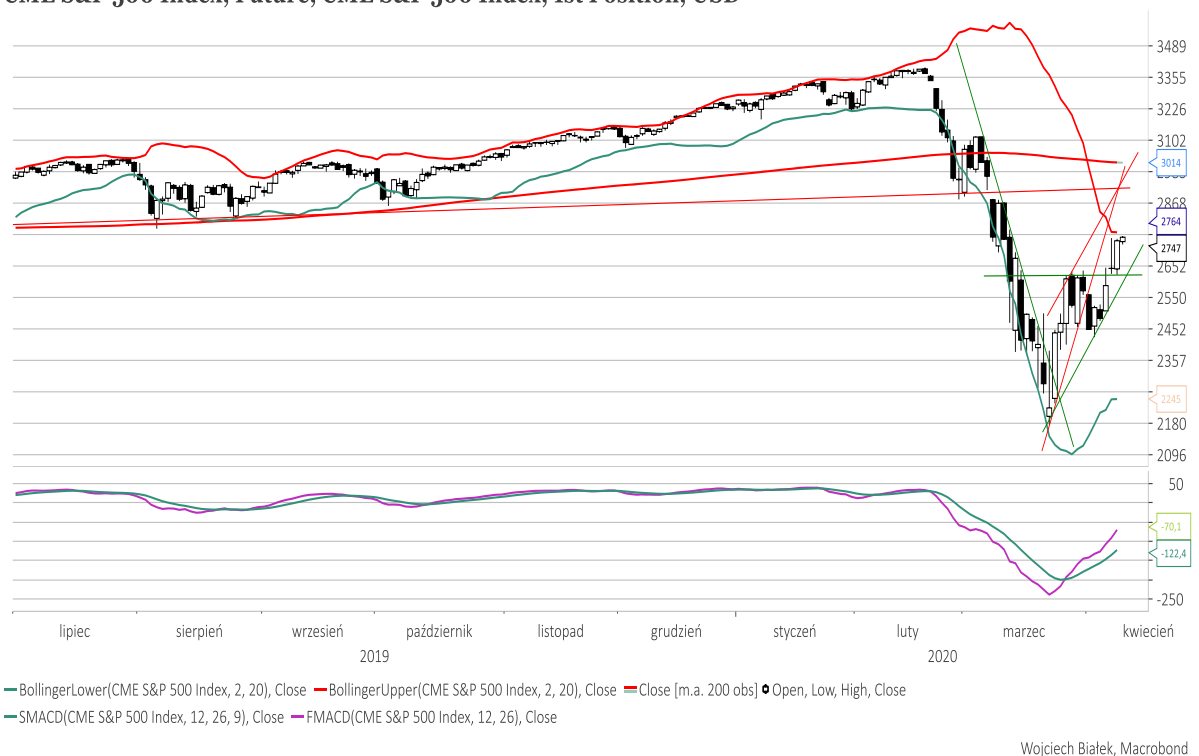
Wojciech Białek, Macrobond

Podczas rozpoczętego 23 marca odbicia w górę ceny kontraktów na S&P 500 dotarły do poziomów notowanych wcześniej na sesjach z 9-11 marca. To samo przydarzyło się WIG-owi 20, który jakkolwiek rozpoczął wzrost wcześniej bo już 16 marca, to również w trakcie odbicia dotarł do poziomów z przełomu pierwszej i drugiej dekady marca.



Po wczorajszym lekkim spadku dziś rano kontrakty na S&P 500 ustanowiły nowy szczyt odbicia nadal jednak pozostają w zasięgu zakresów świeczek z 3 sesji z 9-11 marca. Ten wzrost był potwierdzany przez główne indeksy azjatyckich rynków akcji, które unisono zwiększyły się od +0,5 proc. w Dżakarcie do +3 proc. w Manili.

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



Zniżający w obrębie kanału długoterminowego trendu spadkowego kurs akcji Przedsiębiorstwa Elektromontażowego Elkop zajmującej się zakupem, wynajmem powierzchni biurowych, produkcyjnych i handlowych oraz będącej w posiadaniu

nieruchomości komercyjnych i projektu deweloperskiego w Katowicach (C/Z 0,7, C/WK 0,12, kapitalizacja 8,35 mln zł) obronił w marcu poziom swego historycznego minimum ustanowionego w 2018 roku.

Poland, Elkop Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Wittchen (C/Z 3,6, C/WK 0,78, stopa dywidendy 15,6, kapitalizacja 116 mln zł) aktywnej na polskim rynku luksusowych dodatków, głównie skórzanych, w segmencie klasy wyższej i średniej można umieścić w obrębie długoterminowego kanału trendu spadkowego, od dolnego ograniczenia którego odbił się w marcu.

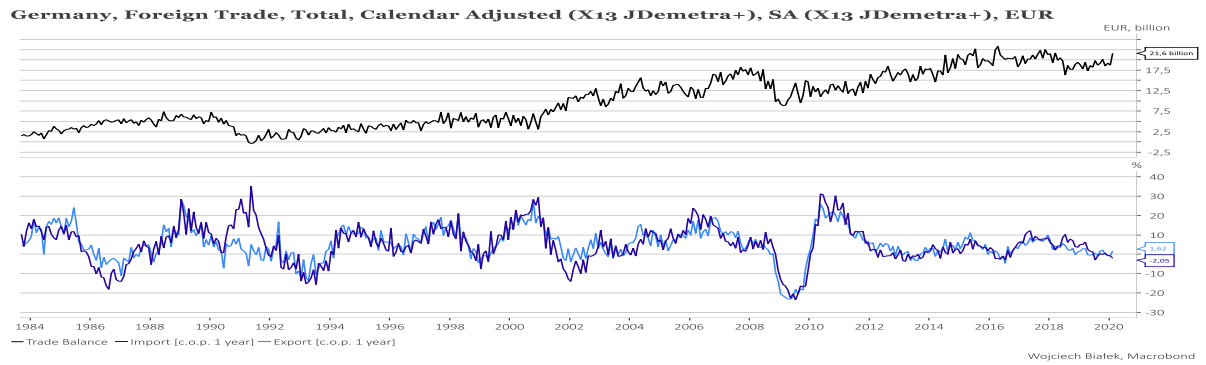
Poland, Wittchen Ord Shs



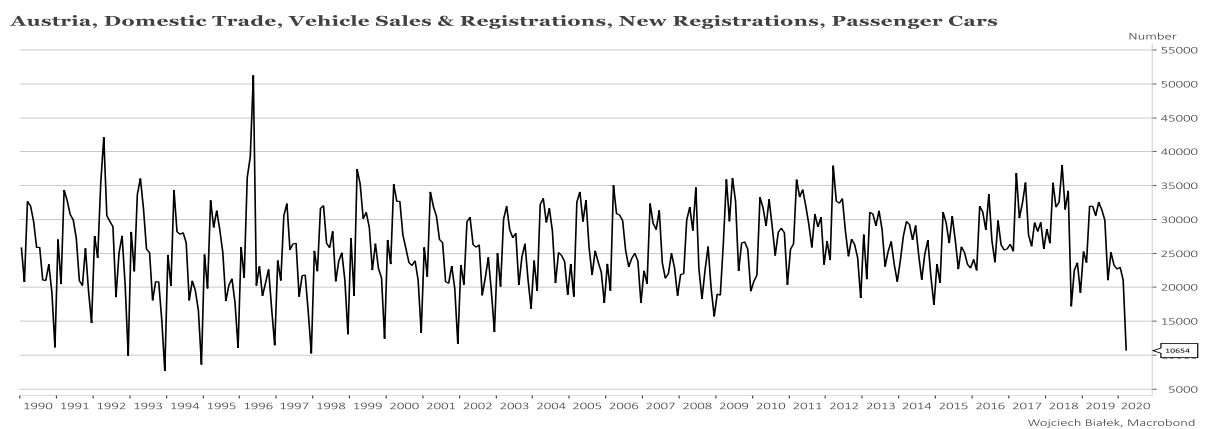
Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od czwartku, można wspomnieć wzrost nadwyżki w handlu zagranicznym Niemiec do najwyższego poziomu od prawie 2 lat w lutym:

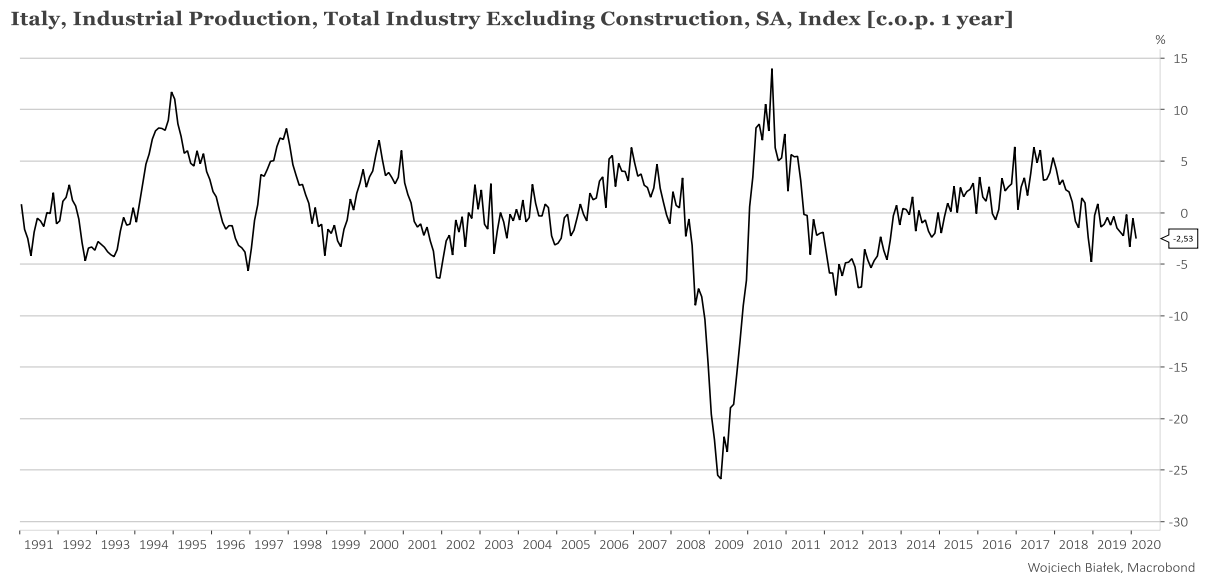
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.



... spadek liczby rejestracji nowych samochodów w Austrii w marcu do najniższego poziomu od grudnia 1997 roku:



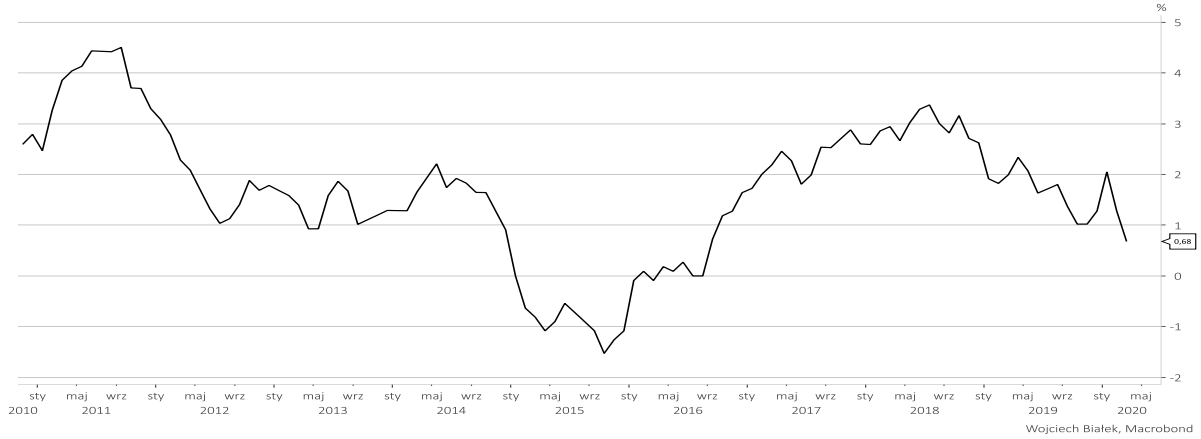
... -2,5 proc. roczną dynamikę produkcji przemysłowej we Włoszech w lutym:



... spadek rocznej dynamiki PPI w USA do najniższego poziomu od 2016 roku w marcu (+0,7 proc.):

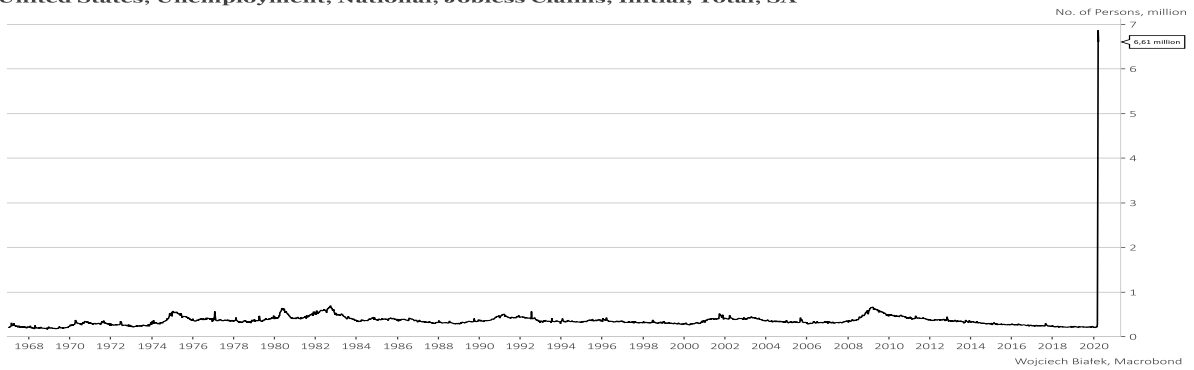
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

United States, Producer Price Index, FD-ID, Final Demand, Overall, SA [c.o.p. 1 year]



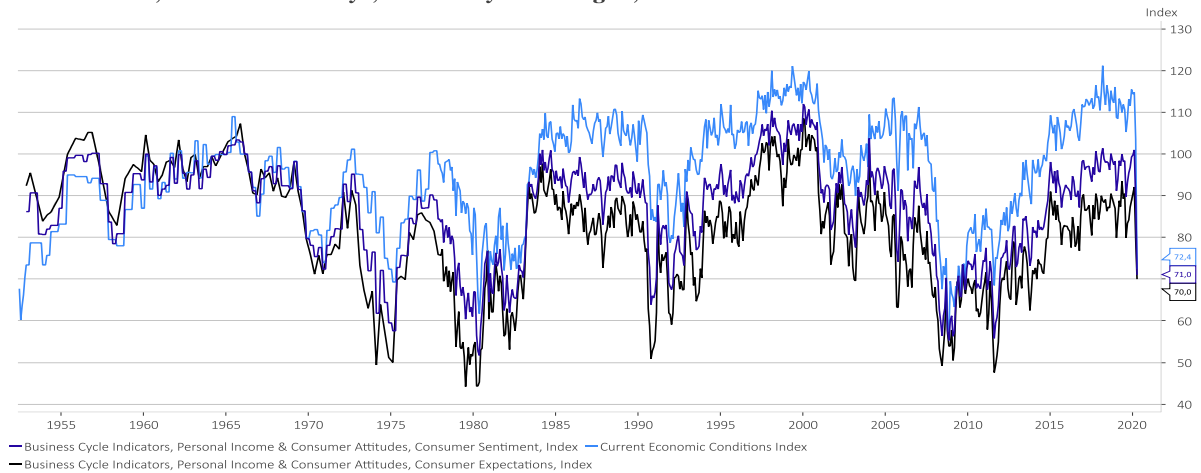
... lekki spadek tygodniowej liczby nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA do 6,61 mln z 6,87 mln w poprzednim tygodniu:

United States, Unemployment, National, Jobless Claims, Initial, Total, SA



... największy w historii miesięczny spadek wartości wskaźnika oceny bieżącej sytuacji amerykańskich konsumentów w kwietniowym sondaży uniwersytetu Michigan:

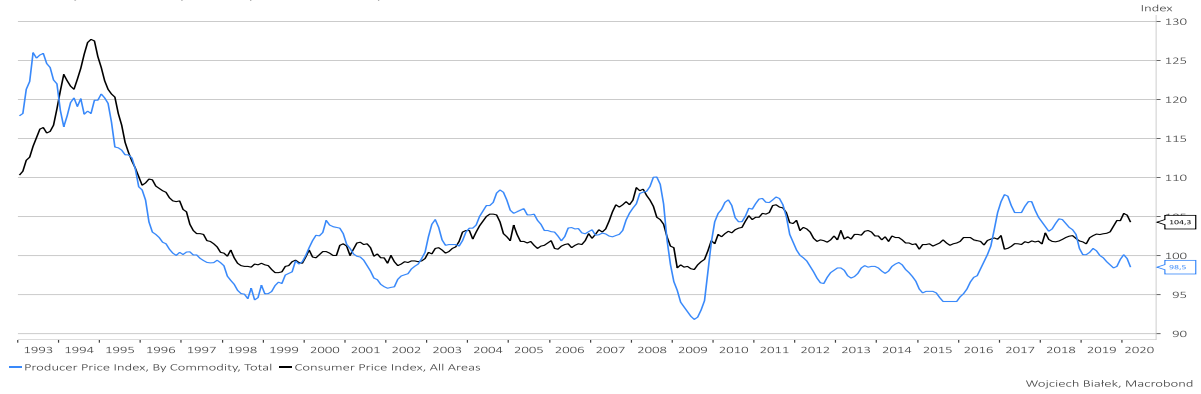
United States, Consumer Surveys, University of Michigan, Consumer Sentiment



... spadek marcowych odczytów rocznej dynamiki PPI i CPI w Chinach:

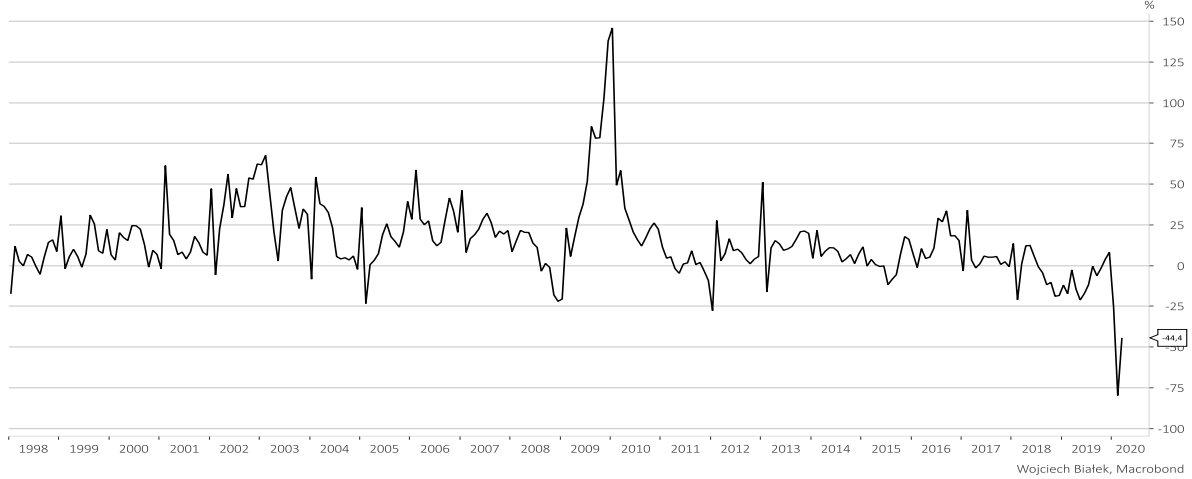
Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

China, National, Total, CPPY=100, Index



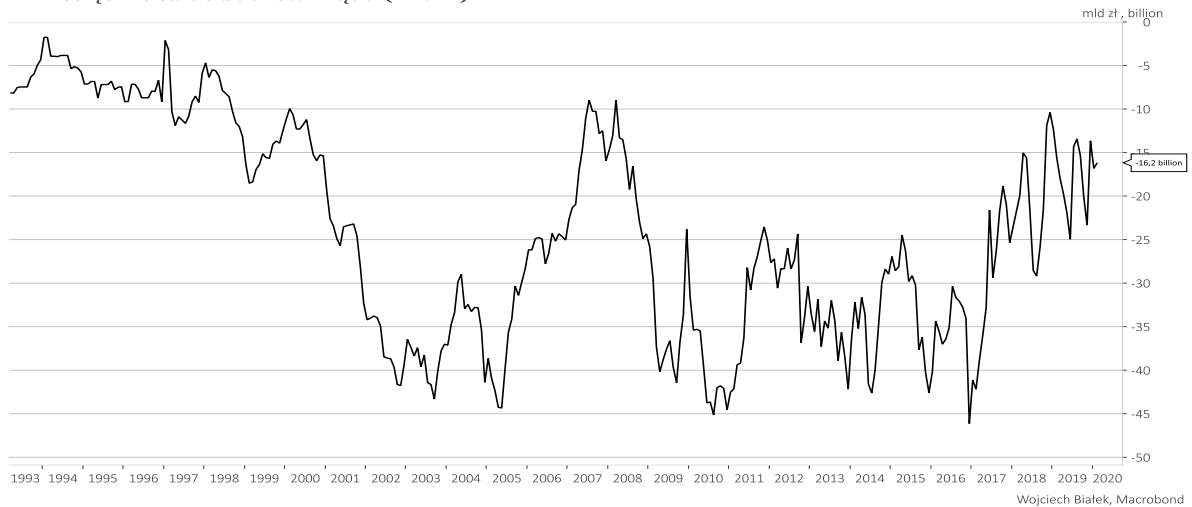
... odbicie w górę z rekordowo niskiego poziomu w lutym rocznej produkcji samochodów w Chinach w marcu (-44,4 proc.):

China, Vehicle Production, China Association of Automobile Manufacturers, Total, Total [c.o.p. 1 year]



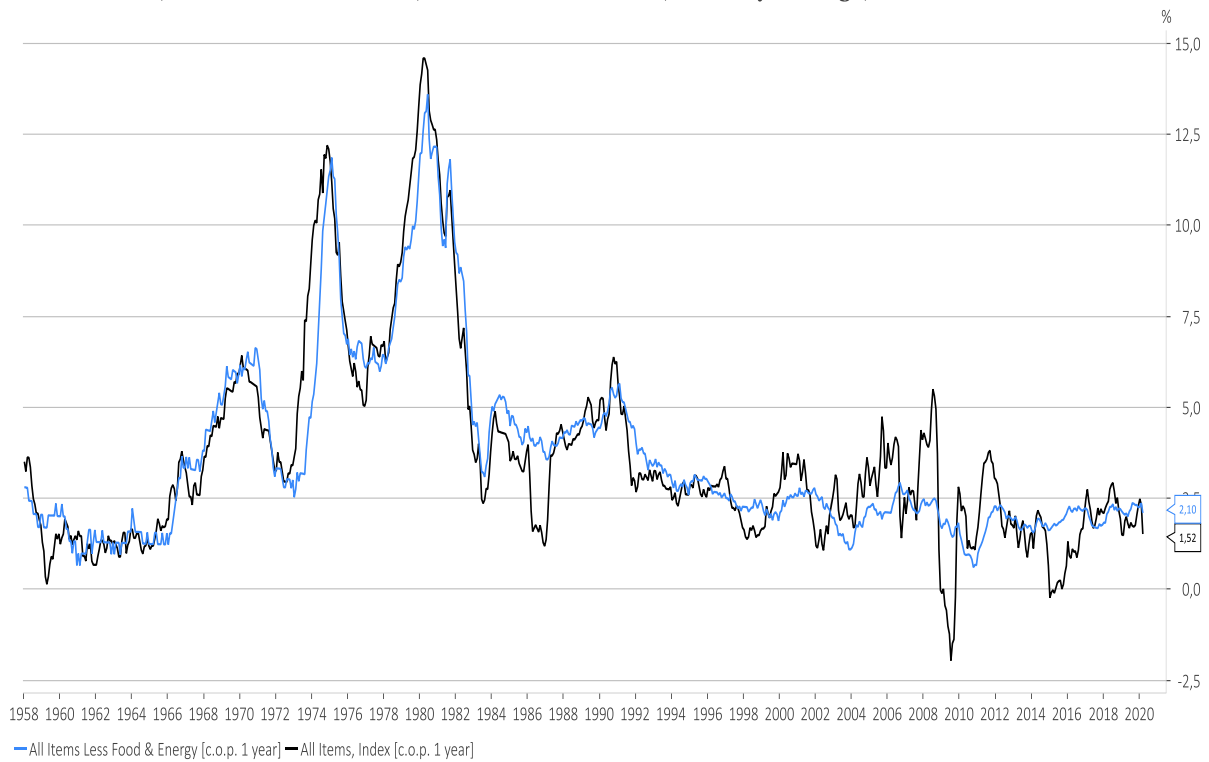
... lekki spadek wielkości 12-miesięcznego deficytu polskiego rządu w lutym:

12-miesięczne saldo budżetu rządu (mld zł)



... spadek rocznej dynamiki CPI i "core" CPI w USA w marcu:

United States, Consumer Price Index, All Urban Consumers, U.S. City Average, SA



Wojciech Białek, Macrobond

... wzrost rocznej dynamiki realnej wartości godzinowej stawki za pracę w USA:

United States, Earnings, Average Hourly Earnings, Production & Non-Supervisory Employees, Total Private, Constant Prices, SA, USD [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek, Macrobond

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

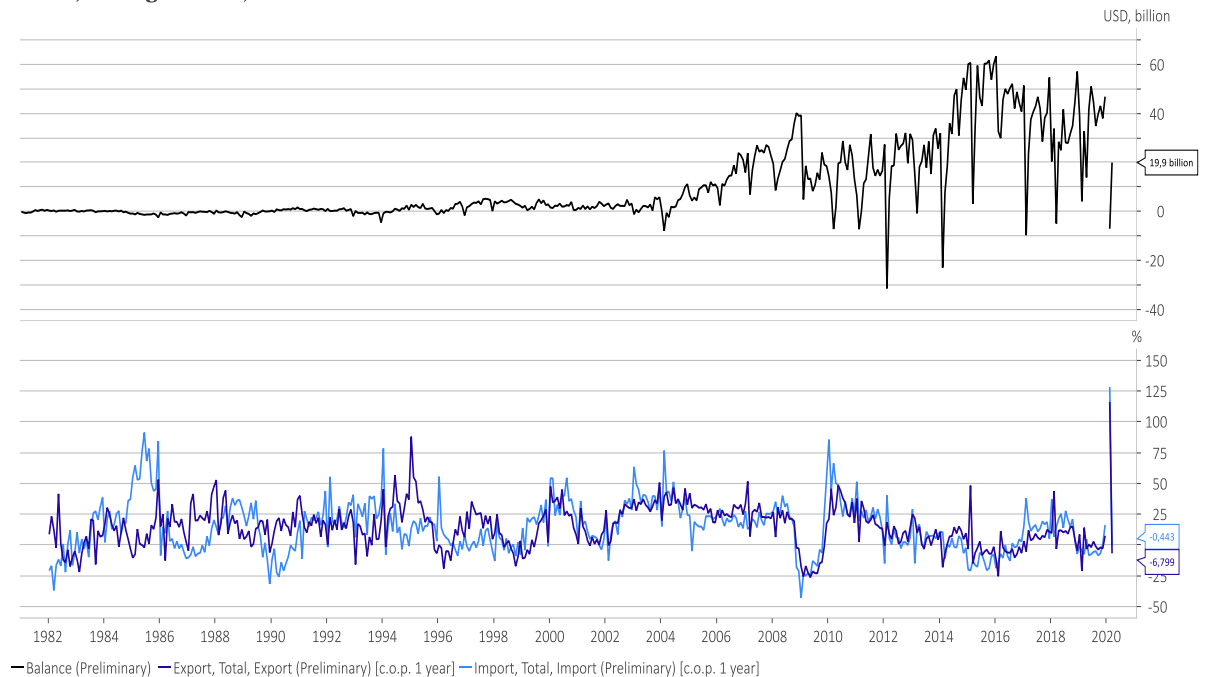
... spadek do najniższego poziomu publikowanego przez NAB wskaźnika zaufania przedsiębiorców w marcu:

Australia, Business Surveys, National Australia Bank, Australian Business Survey, Business Confidence, Total, SA



... oraz wynoszącą 19,9 mld USD nadwyżkę w handlu zagranicznym Chin w marcu:

China, Foreign Trade, USD



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 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).