

## Ropa po mniej niż zero

W żartobliwej powieści brytyjskiego pisarza Douglasa Adamsa zatytułowanej "Autostopem przez Galaktykę" pojawia się zasilające statki kosmiczne urządzenie zwane "napędem nieprawdopodobieństwa", które z grubsza - o ile dobrze pamiętam - generuje całą masę zupełnie nieprawdopodobnych alternatywnych rzeczywistości, a następnie wybiera jedną z nich, która akurat pasuje pilotowi (np. statek pojawia się w zupełnie innym miejscu Galaktyki, do którego akurat planowali podróż pasażerowie). Ostatnio można odnieść wrażenie, że gdzieś w jakimś tajnym laboratorium wojskowym przeprowadzane są zaawansowane próby prototypu takiego urządzenia, bo rzeczywistość wokół nas zaczyna jak gdyby lekko wariować. Jednym z objawów był wczorajszy spadek ceny majowych kontraktów na ropę naftową (WTI) poniżej zera. A dokładnie - według danych z wczorajszego zamknięcia na Nowojorskiej Giełdzie Towarowej (NYMEX) - do ... -37,6 dolara za baryłkę. Obrazuje to skalę zaburzenia popytu i podaży na rynku ropy w wyniku trwającej pandemii koronawirusa.

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



Dla myślących, że właśnie trwale wkroczyliśmy w nową erę, w której producenci ropy będą nam płacić za korzystanie z niej, a zamiast do bankomatu będzie się jeździć na zatankować na stację benzynową, niemiłą informacją będzie tak, że kontrakty na cenę ropy naftowej o dalszych terminach mają bardziej "prawdopodobne" ceny od 20,4 dolarów dla kontraktu czerwcowego do 34,3 dolarów dla kontraktu z kwietnia 2021.

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



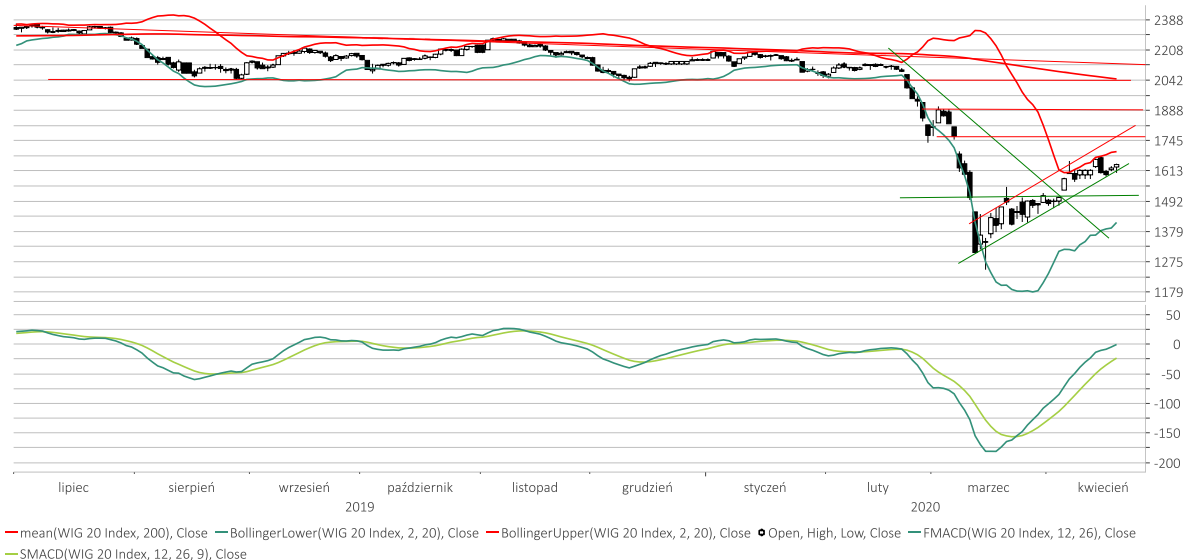
Nie zmienia to faktu, że 10-miesięczne *contango* pomiędzy kontraktem z czerwca br. i kwietnia przyszłego roku jest i tak największe w historii (-40,5 proc.). W scenariuszu, w którym pandemia szybko wygasa i życie gospodarcze na świecie "wraca do normy" to ceny krótszych kontraktów powinny się dostosować do ceny kontraktów późniejszych. Jeśli natomiast pandemia będzie się przedłużać, to w obecnych warunkach nie można wykluczyć powtórzenia się obecnego scenariusza dla kolejnej serii (ale być może w celu ratowania "łupkarzy" - "wskazane" w roku wyborczym - rząd USA ogłosi niebawem program uzupełniania rezerwy strategicznej ropy naftowej).

**Crude Oil, NYMEX Light Sweet (WTI) Physical, Future, NYMEX Light Sweet (WTI) Physical, 2nd Position, Close, USD [ / Crude Oil, NYMEX Light Sweet (WTI) Physical, Future, 12th Position, Close, USD]**



WIG-20 nadal znajdował się powyżej dolnego ograniczenia rozpoczętego miesiąc temu kanału krótkoterminowego trendu wzrostowego, a wczorajszą sesję zakończył +0,9 proc. wzrostem (ponad 2,5 proc. rosły WIG-Games, który wyszedł na nowych historyczny rekord, oraz WIG-Telekom i WIG-Media).

**WIG-20**



Kontrakt na S&P 500 padając o 1,8 proc. naruszył wczoraj analogiczną do widocznej na wykresie WIG-u 20 linię wsparcia kanału krótkoterminowego trendu wzrostowego i dziś rano tracąc kolejne 0,7 proc. potwierdzał to przełamanie. We wtorek rano wszystkie indeksy głównych giełd azjatyckich traciły ponad 1 proc. (najbardziej -2,8 proc. indeksy rynków akcji na Tajwanie i w Indiach). Atmosferę podgrzewały oprócz doniesień z rynku ropy (cena wzrosła do lekko dodatnich wartości) informacje/dezinformacje/pogłoski ze strony amerykańskiej o zagrożeniu życia Kim Jong Una po operacji serca, której miał być podobno poddany.

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



Wojciech Białek, Macrobond

Kurs akcji spółki Inteliwise (C/Z 123,23, C/WK 11,1, kapitalizacja 13,1 mln zł) zajmującej się rozwojem i świadczeniem specjalistycznych rozwiązań IT optymalizujących obsługę klienta (customer service), transakcje online (e-Commerce) oraz marketing internetowy. Rozwija i wdrażającej oprogramowanie oparte o opatentowanej w USA metodzie analizy języka naturalnego i sztuczną inteligencję, który w marcu obronił poziomu dołków z lat 2011-2014, zaatakował górne ograniczenie kanału trendu spadkowego z ostatnich 2 lat zbliżając się do kluczowej strefy oporu wyznaczonej przez lokalne maksima z lat 2015-2019.

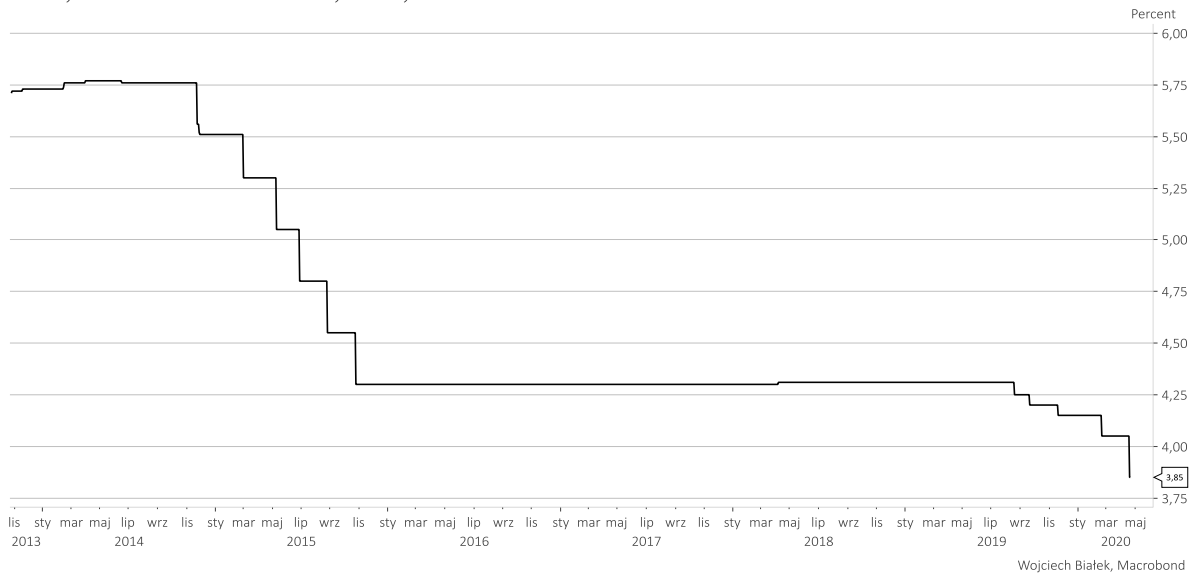
Poland, Inteliwise Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

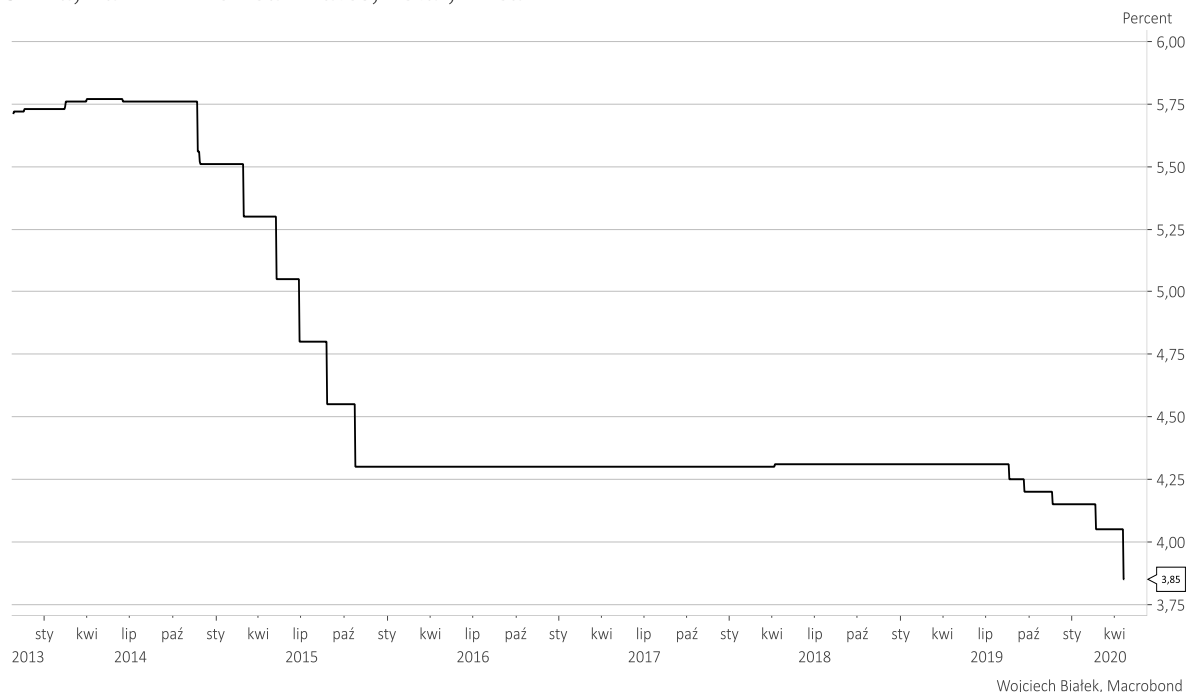
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie od piątku, można wspomnieć wczorajszą obniżkę wysokości podstawowej stopy procentowej w Chinach (z 4,05 do 3,85 proc.):

**China, Bank Prime Loan Rates, Total, 1 Year**



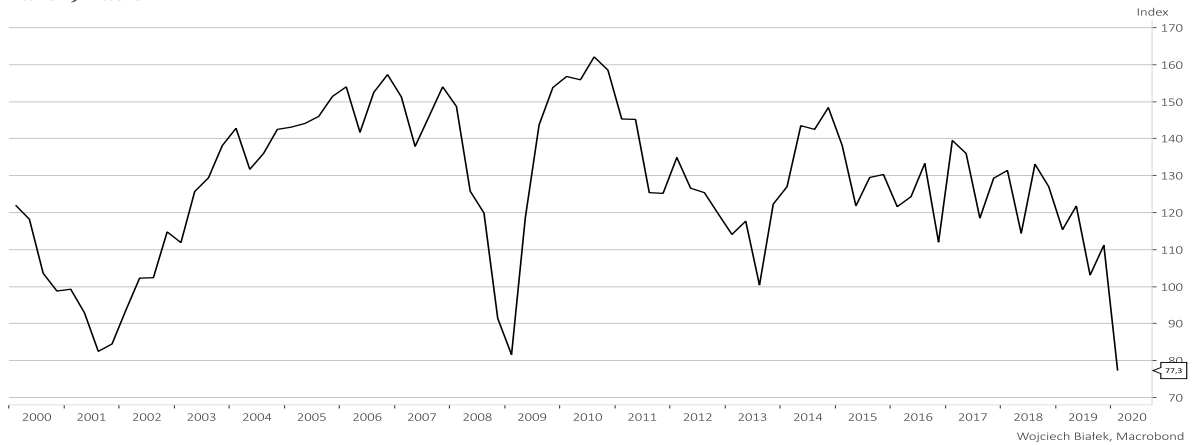
... marcowy wzrost rocznej dynamiki zużycia energii elektrycznej w Chinach do -4,2 proc. z 10,1 proc. w lutym):

**China, Bank Prime Loan Rates, Total, 1 Year**



... spadek do najniższego poziomu od przynajmniej 20 lat publikowanego przez NCAER wskaźnika zaufania przedsiębiorców w Indiach w I kw. br.:

**India, Business Surveys, NCAER, Business Expectations, Business Confidence Index, Fiscal Year (April-March) Basis**



... spadek rocznej dynamiki PPI w Niemczech w marcu (-0,8 proc.):

**Germany, Producer Price Index, Industrial Products, Total, Calendar Adjusted, SA, Index [c.o.p. 1 year]**



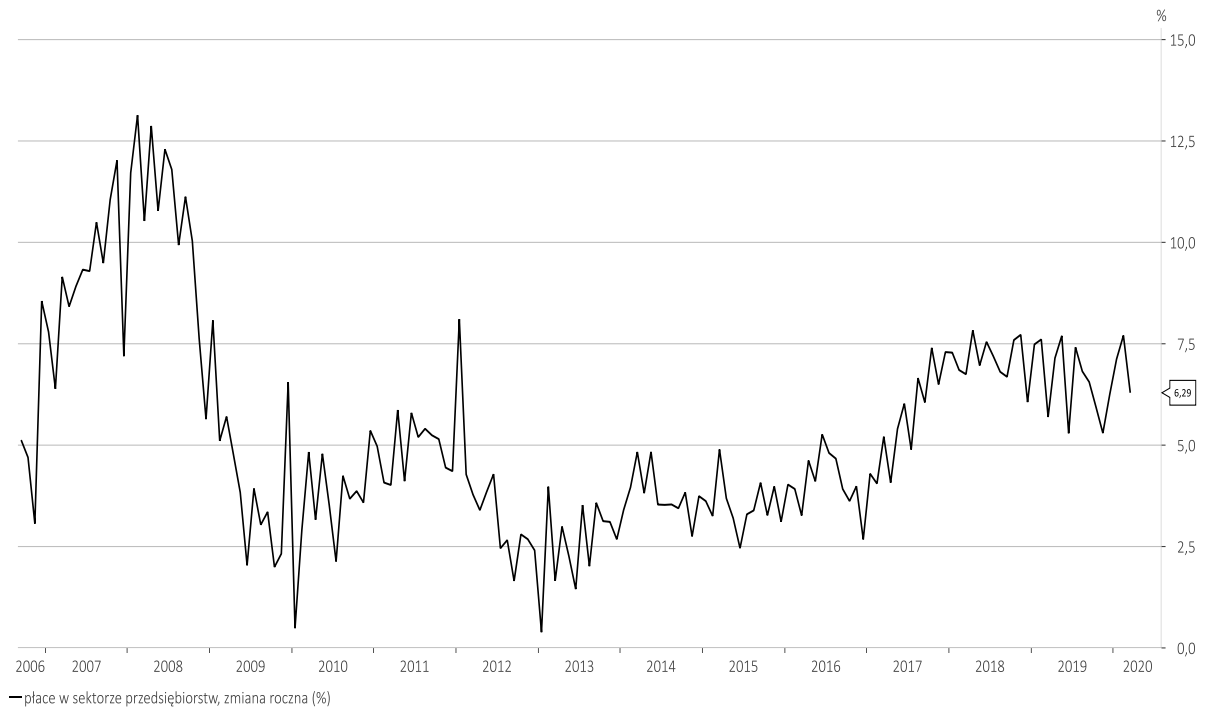
... spadek do najniższego poziomu od 2009 roku rocznej zmiany publikowanego przez oddział Rezerw Federalnej w Kansas wskaźnika wyprzedzającego koniunktury gospodarczej dla tego regionu:

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

United States, Leading Indicators, Federal Reserve Bank of Dallas, Texas Leading Index, Total, SA, Index [c.o.p. 1 year]

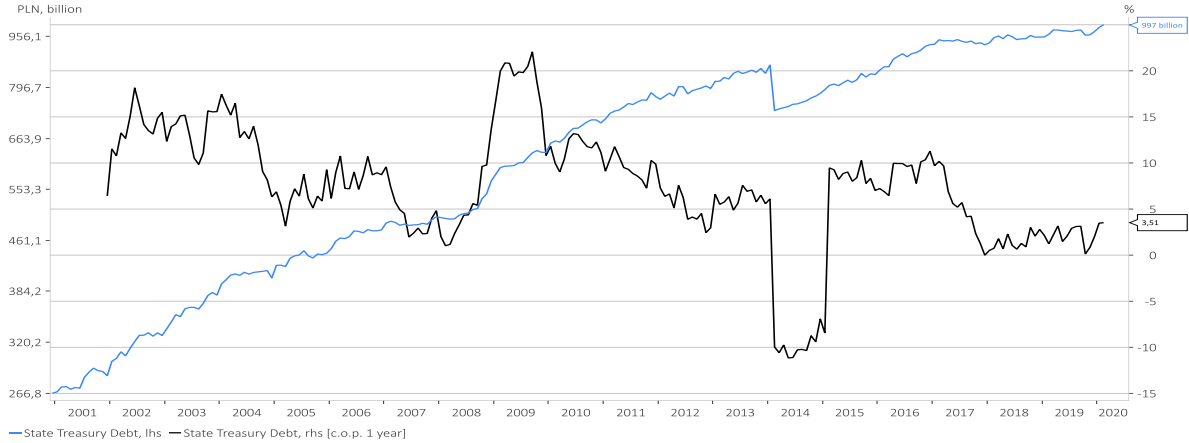


... spadek rocznej dynamiki miesięcznej płacy brutto w Polsce w marcu do +6,3 proc.:



... oraz wzrost do rekordowego poziomu wysokości zadłużenia skarbu państwa w Polsce w lutym (+3,5 proc.):

**Poland, Public Debt, Total, PLN**



Wojciech Białek, Macrobond

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 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*

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

*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).*