

## Spekulacja w czasach zarazy

Wydaje się, że jeszcze przez kilka tygodni rynki będą pod silnym wpływem doniesień na temat epidemii nowego koronowirusa i szans przekształcenia się jej w globalną pandemię. Liczba nowych potwierdzonych przypadków zarażenia się wirusem z Wuhan wzrosła wczoraj o ok. 30 proc., a więc nieco poniżej dotychczasowej linii trendu (ok. 40 proc.). Na razie jednak nie należy z tego wyciągać pochopnych wniosków, bo może być to przypadkowa oscylacja wokół trendu lub też obecna zdolność chińskiej służby zdrowia do administrowania testów może zbliżać się do lokalnego maksimum. Miasto Wuhan - epicentrum epidemii - zostało poddane kwarantannie począwszy od 23 stycznia, a więc od tego czasu minęło 6 dni. Równocześnie okres inkubacji wirusa - okres od zarażenia do początku objawów - wydaje się być krótki: według 3 różnych szacunków wynosi 4-5 dni (chińscy badacze z Guangdong), 2-10 dni (WHO) oraz 3-6 dni (Lancet). Średnio daje to 5 dni, więc, jeśli kwarantanna jest skuteczna, niebawem powinniśmy zobaczyć początek spadku liczby potwierdzonych przypadków zarażenia. Z drugiej strony na świecie (m.in. w Japonii i Niemczech) pojawiają się przypadki wtórnych zarażeń, to znaczy zachorowań osób, które nie przebywały ostatnio w Chinach.

Proponuję oczekiwaną dynamikę epidemii zilustrować na wykresie DAX-a:

EUREX DAX Index, Future, 1st Position, EUR



Wojciech Białek, Macrobond

W tej interpretacji na ostateczny koniec obaw przed globalną pandemią a la grypa Hiszpanka, która w latach 1918-1920 zabiła przynajmniej 50 mln ludzi, trzeba będzie poczekać jeszcze mniej więcej miesiąc i w tym czasie po okresie stabilizacji nastrojów w ciągu najbliższego tygodnia przyjdzie jeszcze jedna fala paniki (być może związana z pojawieniem się ognisk epidemii poza granicami Chin).

WIG-20 na fali globalnego uspokojenia nastrojów - być może opartego na opinii, że podjęte do tej pory w Chinach i na świecie środki zaradcze okażą się ostatecznie skuteczne i rozwój epidemii zostanie zahamowany - odbił się we wtorek w górę, ale wydaje się, że dopóki najbliższy opór na poziomie 2116 pkt. nie zostanie przełamany należy liczyć się z możliwością dalszego osłabienia.

### WIG-20



Wojciech Białek, Macrobond

Nasdaq Composite obronił we wtorek dolne ograniczenie krótkoterminowego trendu wzrostowego, ale gdyby wierzyć w regularność obecnego cyklu 20-tygodniowego, to następnego dołka tej klasy co te z początku października ub.r. , przełomu maja i czerwca ub. r czy końca grudnia 2018 należy oczekiwać dopiero za ok. 3 tygodnie, być może na bardzo silnym poziomie wsparcia wyznaczanym przez zasięg korekty z przełomu listopada i grudnia ub. r.

### United States, Equity Indices, Nasdaq, Close, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka 7FIT została w tym miejscu wspomniana po raz pierwszy 20 stycznia br. Tego cena jej akcji zamknęła się na poziomie 1,33 zł. Wczoraj kurs zamknął się na poziomie 2 zł. Dalsze losy kursu akcji tej spółki są oczywiście nieznane, ale można uznać, że jego zachowanie po 20 stycznia z nadadkiem wyczerpuje założenia stojące za pierwotnym wskazaniem akcji ten spółki jako interesujących.

**Poland, 7Fit Ord Shs**



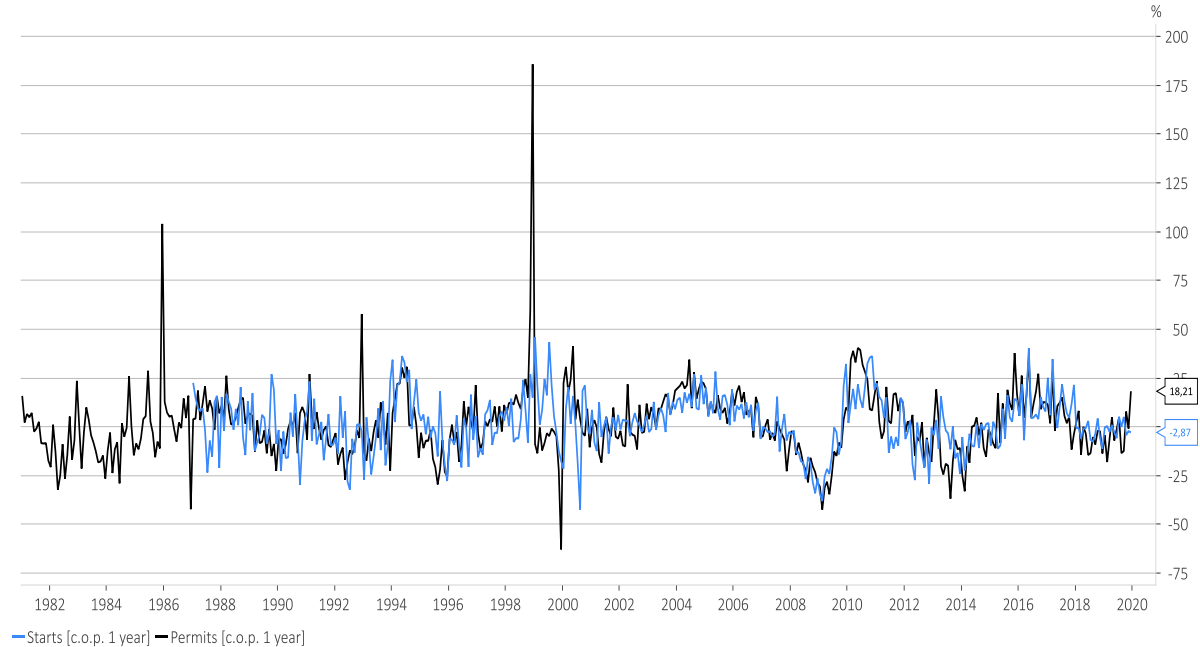
Kurs akcji producenta wędlin spółki Tarczyński (C/Z 4,6, C/WK 0,83, stopa dywidendy 3,4 proc., kapitalizacja 168 mln zł) wybił się ponad rok temu z 5-letniej konsolidacji, po czym od stycznia 2019 zdaje się wykonywać ruch powrotny przyjmujący postać formacji trójkąta do przełamanego oporu, który stał się wsparciem. Kurs znajduje się pod opadającą średnią 200-sesyjną, co sugeruje, że ten ruch powrotny może się przedłużać, ale dopóki wspomniany poziom wsparcia trzyma bardziej prawdopodobne wydają się optymistyczne średnioterminowe scenariusze.

**Poland, Tarczyński Ord Shs**



Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin można wspomnieć dane z Francji na temat dynamiki liczny nowych pozwoleń na budowę nieruchomości mieszkalnych i rozpoczętych budów w grudniu:

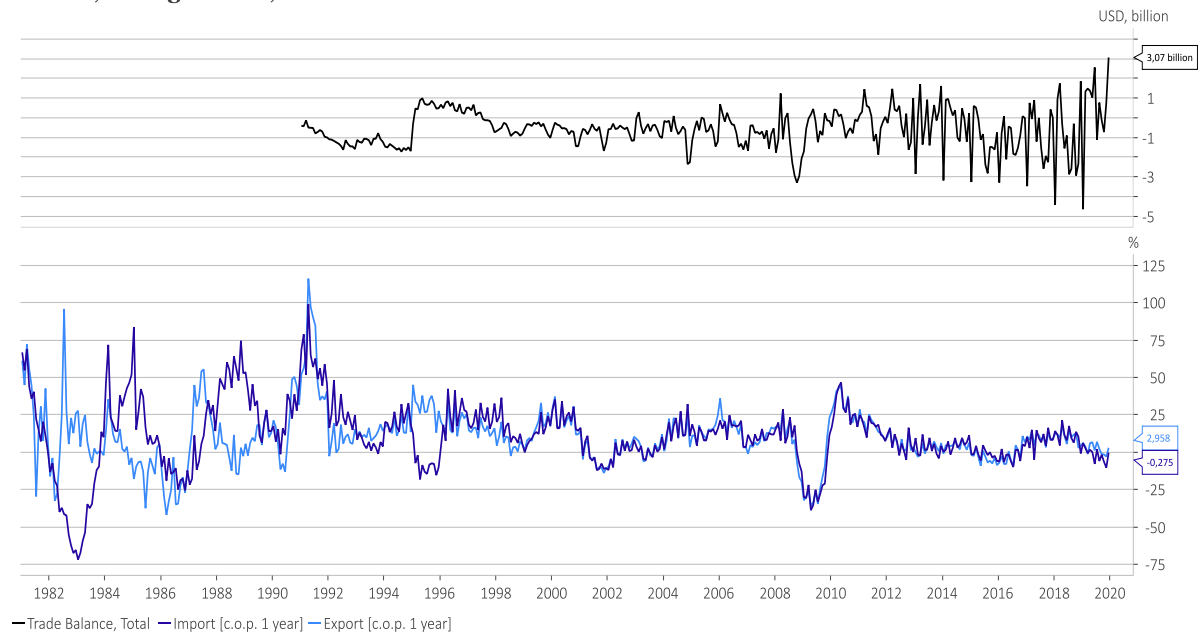
**France, Construction Status, Number, Residential, Total (Excluding Mayotte), French Ministry of Ecology, Sustainable Development & Energy (SOeS)**



Wojciech Białek, Macrobond

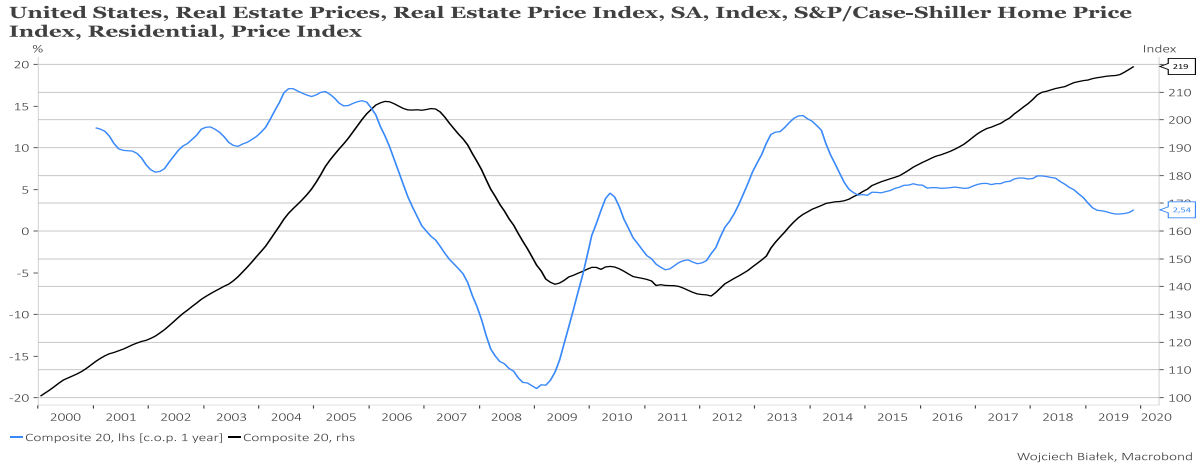
... rekordową nadwyżkę w handlu zagranicznym Meksyku w grudniu:

**Mexico, Foreign Trade, USD**

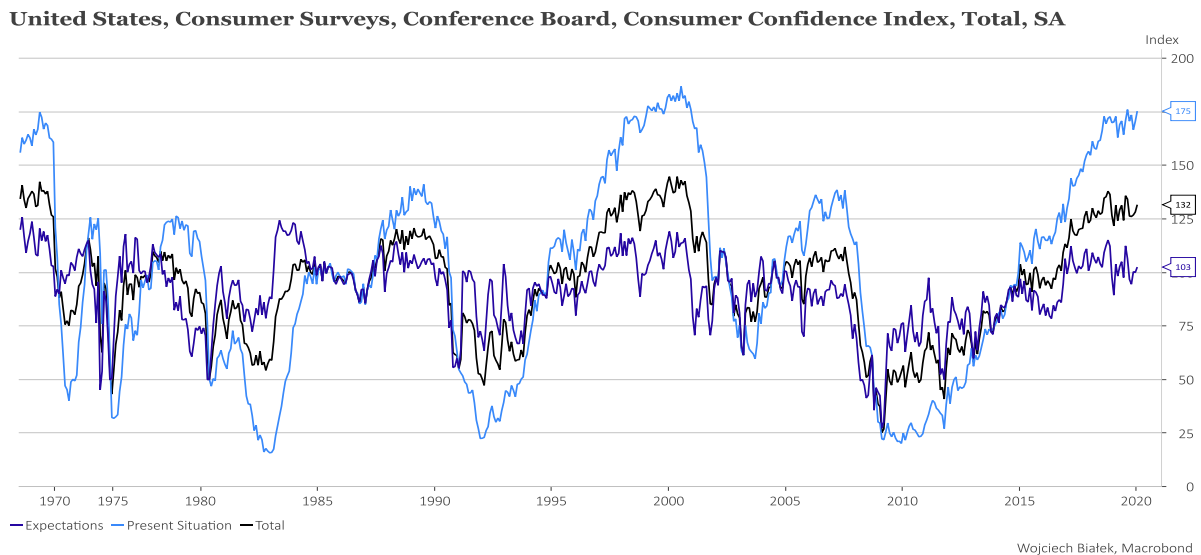


Wojciech Białek, Macrobond

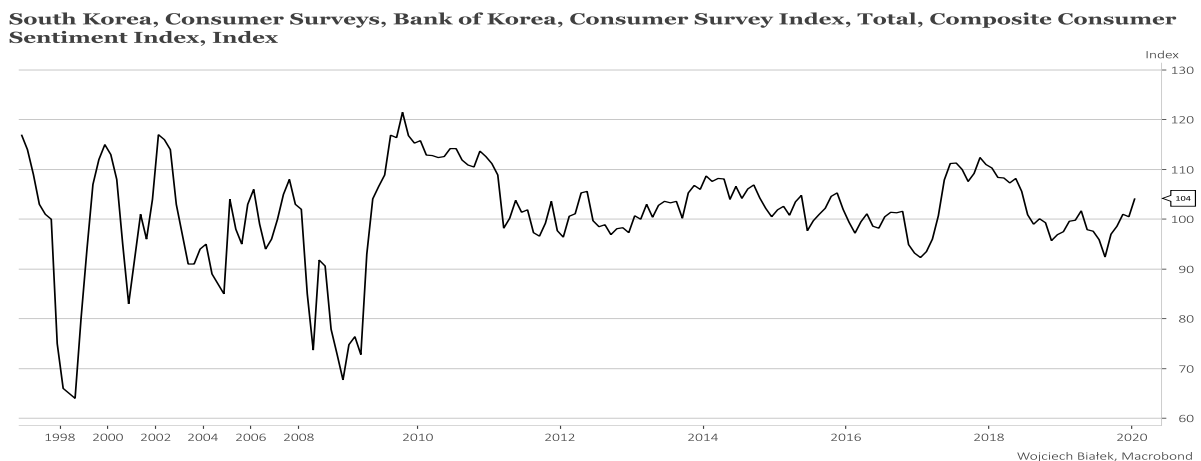
... nowy rekord indeksu cen nieruchomości w 20 największych metropoliach USA w listopadzie:



... dane Conference Board na temat nastrojów konsumentów w USA w styczniu:

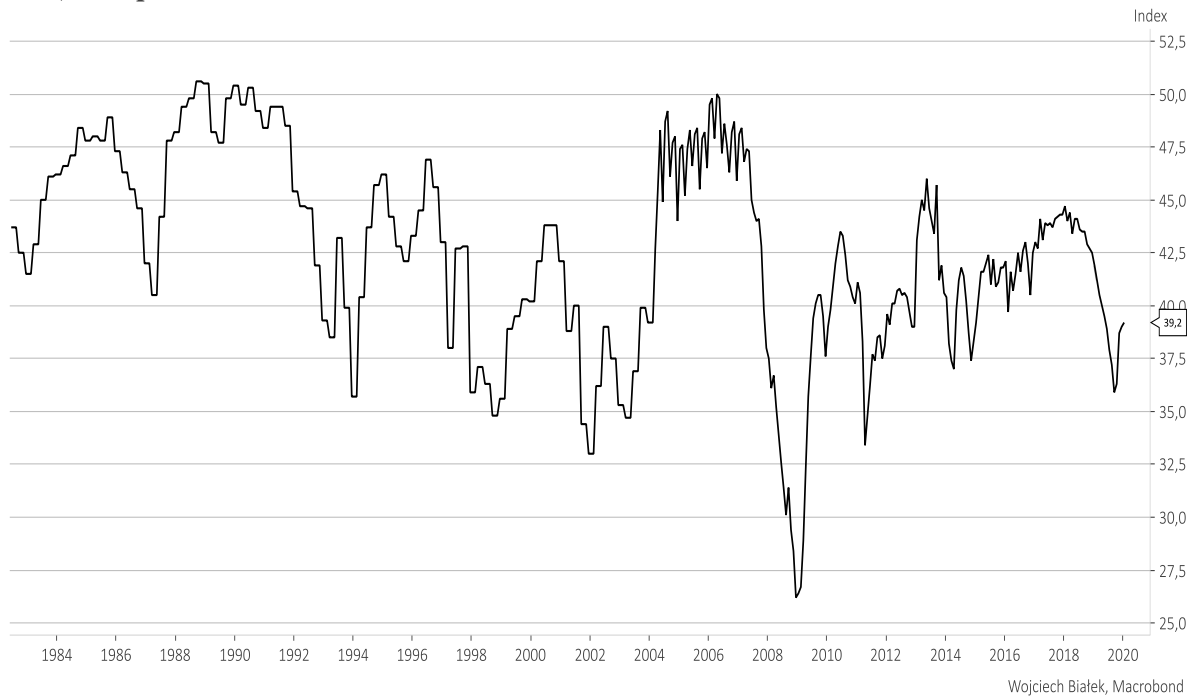


... wzrost nastrojów konsumentów w Korei Południowej w styczniu:



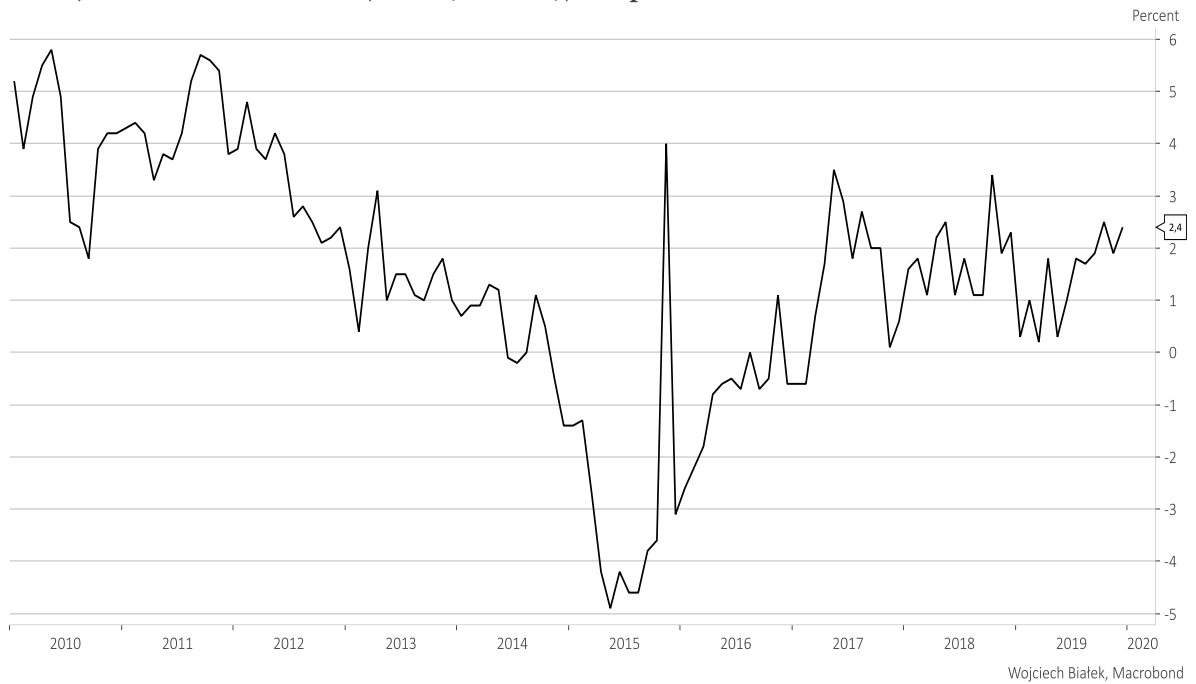
... poprawę sentymentu konsumentów w Japonii w styczniu:

**Japan, Consumer Surveys, Cabinet Office Japan, Consumer Confidence, Consumer Confidence Index, Total, All Japan**



... oraz dane z Rosji na temat rocznej dynamiki PKB w grudniu:

**Russia, Gross Domestic Product, Total (National), Compared to the Previous Year**



## 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).*