

## Względna siła globalnego sektora "energy" najniżej od przynajmniej 25 lat

Relatywna siła indeksu MSCI World Energy (indeks cenowy w lokalnych walutach) spadła w ostatnich dniach poniżej swoich historycznych minimów ze stycznia 1999 i lutego 2000. Trend spadkowy względnej siły tego sektora rozpoczął się w lipcu 2008 roku w ówczesnym szczycie cen surowców energetycznych, gdy cena baryłki ropy naftowej zbliżała się do 150 dolarów. Ten globalny trend - który ostatnio przekłada się też na zachowanie spółek paliwowych na naszej giełdzie - trwa już więc 11,5 roku i zapewne tak jak w 2000 roku ulegnie zmianie dopiero, gdy skończy się hossa w sektorze IT/sektorze spółek wzrostowych.

**World, Equity Indices, MSCI, Mid & Large Cap, Energy, Index (Sector), Price Return, Local Currency [/ World, Equity Indices, MSCI, Mid & Large Cap, Index, Price Return, Local Currency]**



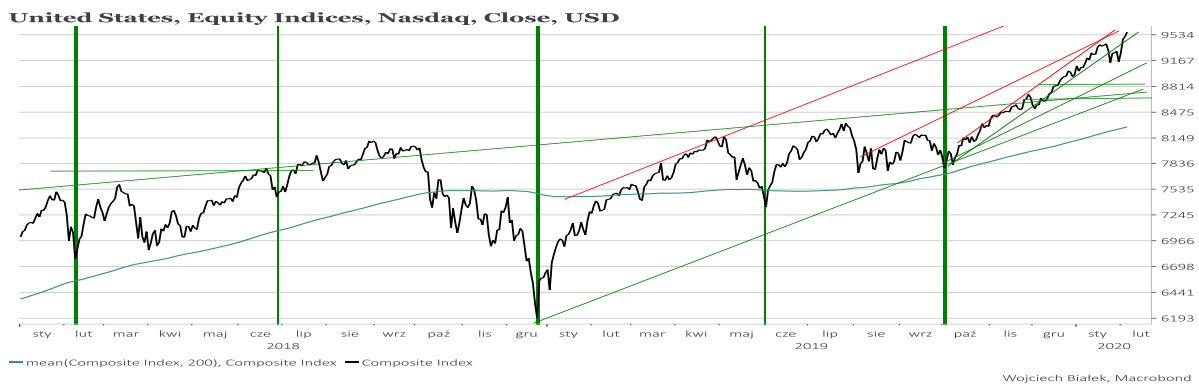
WIG-owi 20 nie udało się w czwartek potwierdzić przełamania poziomego oporu wyznaczanego przez zamknięcie z 8 stycznia (2116 pkt.). W czwartek indeks zamknął się minimalnie niżej na poziomie 2111,8 pkt. Z głównych indeksów tylko sWIG-80 minimalnie zyskał ustanawiając nowe 1,5 roczne maksimum. To niepowiedzenie nic jednak nie zmienia w podobieństwie obecnej sytuacji technicznej indeksu do tej z połowy października, kiedy to 14-tego również mieliśmy do czynienia z podobnym spadkiem po pierwszej próbie przełamania analogicznego krótkoterminowego oporu. Wtedy rozstrzygnięcie nadeszło dopiero 3 sesje później.

### WIG-20



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

W USA po krótkiej przerwie znów mieliśmy do czynienia z potrójnym rekordem S&P 500, średniej przemysłowej Dow Jonesa i Nasdaq Composite. W Azji w piątek rano nadeszło jednak schłodzenie nastrojów związane zapewne z utrzymującą się niepewnością, co do tego czy rozprzestrzenianie się epidemii koronawirusa uda się zahamować i jakie będą jej pojawienia się ekonomiczne skutki. W czwartek liczna nowych potwierdzonych przypadków zarażenia się była niższa niż dzień wcześniej, co sugeruje, że zapewne dzięki zastosowanym drakońskim środkom w postaci kwarantanny miast tempo epidemii nadal słabnie. Z drugiej strony wczoraj poinformowano, że wśród pasażerów wycieczkowca poddanego kwarantannie u wybrzeży Japonii wykryto kolejnych 10 przypadków zakażenia (po 20 wcześniejszych). Pojawiły się raporty o przypadkach innych wycieczkowców, które utknęły na morzu otrzymując odmowę wejścia do portów.



Kurs akcji spółki Relpol (C/Z 8,9, C/WK 0,71, stopa dywidendy 7,1 proc.) zajmującej się produkcją komponentów automatyki przemysłowej, w szczególności przekaźników elektromagnetycznych dla różnych gałęzi przemysłu, elektroniki, fotowoltaiki, kolejnictwa, stacji ładowania pojazdów elektrycznych, przekaźniki do sterowania i nadzoru a także gniazd wtykowych do przekaźników można umieścić w obrębie 24-letniego kanału łagodnego trendu wzrostowego. Równocześnie od 2016 roku kurs przebywa w obrębie kanału średnioterminowego trendu spadkowego, w ramach którego pod koniec ub. r. dotarł do dolnego ograniczenia kanału długoterminowego, a zarazem do poziomego wsparcia wyznaczanego przez dołek z sierpnia 2015 roku. Najbliższymi oporami są opadająca średnia 200-sesyjna oraz lokalne minima z lat 2017-2018.



Kurs akcji spółki Talex (C/Z 9,1, C/WK 0,76, stopa dywidendy 10,2 proc., kapitalizacja 38,4 mln zł) będącej integratorem technologii informatycznych oferującym usługi w zakresie integracji, przetwarzania i przechowywania informacji zachowuje się ostatnio w bardzo podobny sposób do tego z 2006 roku. Do grudnia 2018 kurs akcji wypełnił zasięg spadku sugerowany przez wcześniejszą formację podwójnego szczytu, następnie w 2019 roku przełamał linię trendu spadkowego, a w grudniu 2019 przetestował dołek sprzed roku. Najbliższe opory to opadająca średnia 200-sesyjna oraz minima kursu z lat 2015-2017(8).

### Poland, Talex Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin można wspomnieć spadek rocznej dynamiki nowych zamówień w niemieckim przemyśle do najniższego poziomu od ponad 10 lat w grudniu:

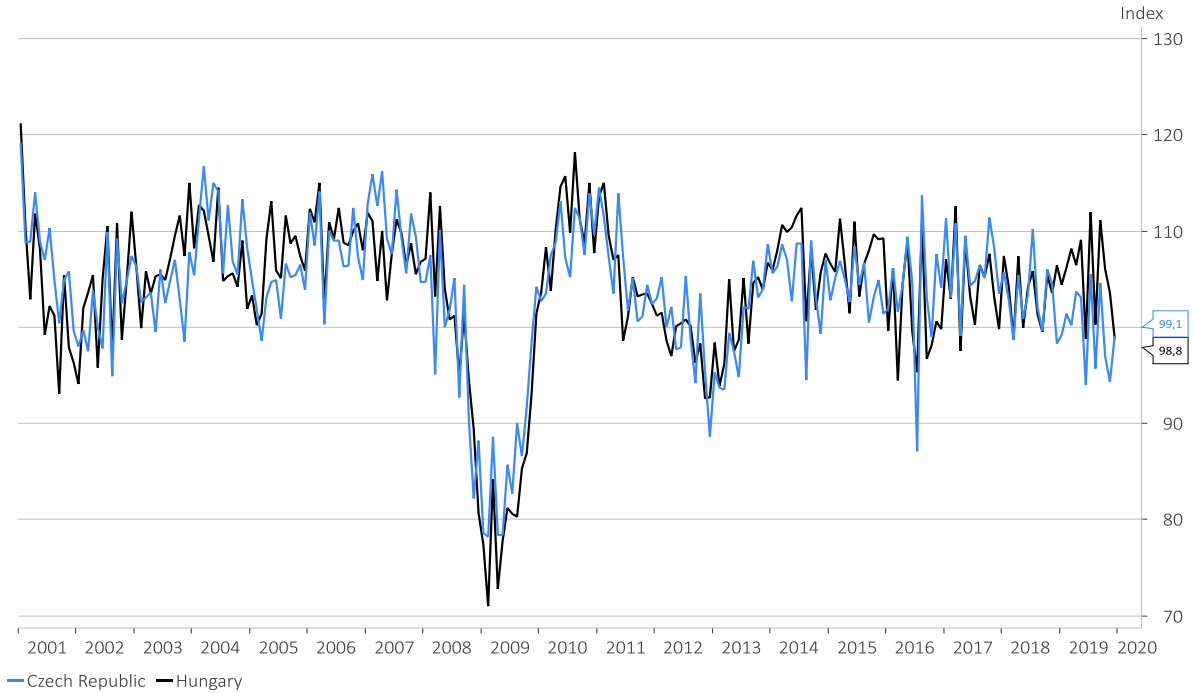
### Germany, New Orders, Manufacturing, Total, Calendar Adjusted (X13 JDemetra+), Constant Prices, SA (X13 JDemetra+), Index [c.o.p. 1 year]



Wojciech Białek, Macrobond

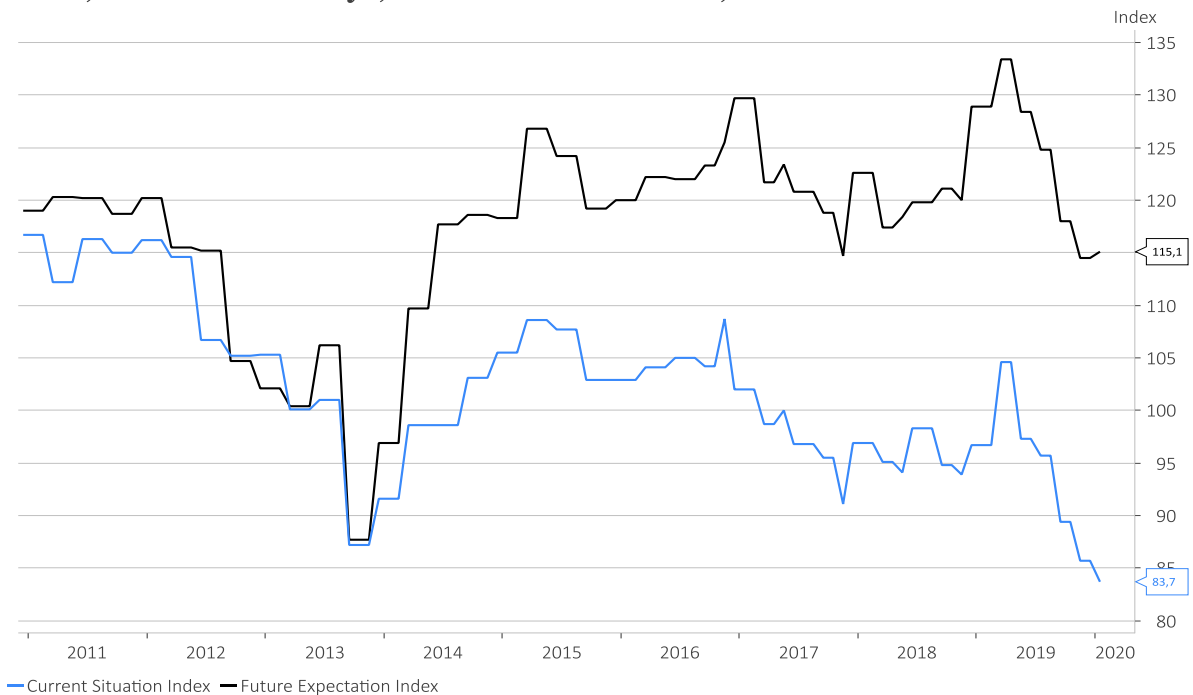
... dane o rocznej dynamice produkcji przemysłowej w Czechach i na Węgrzech w grudniu:

### Industrial Production, Total, CPPY=100, Index



... spadek wartości publikowanego przez Reserve Bank of India wskaźnika zaufania konsumentów w odniesieniu do bieżącej sytuacji do najniższego poziomu od przynajmniej 2011 roku:

### India, Consumer Surveys, Reserve Bank of India, Consumer Confidence



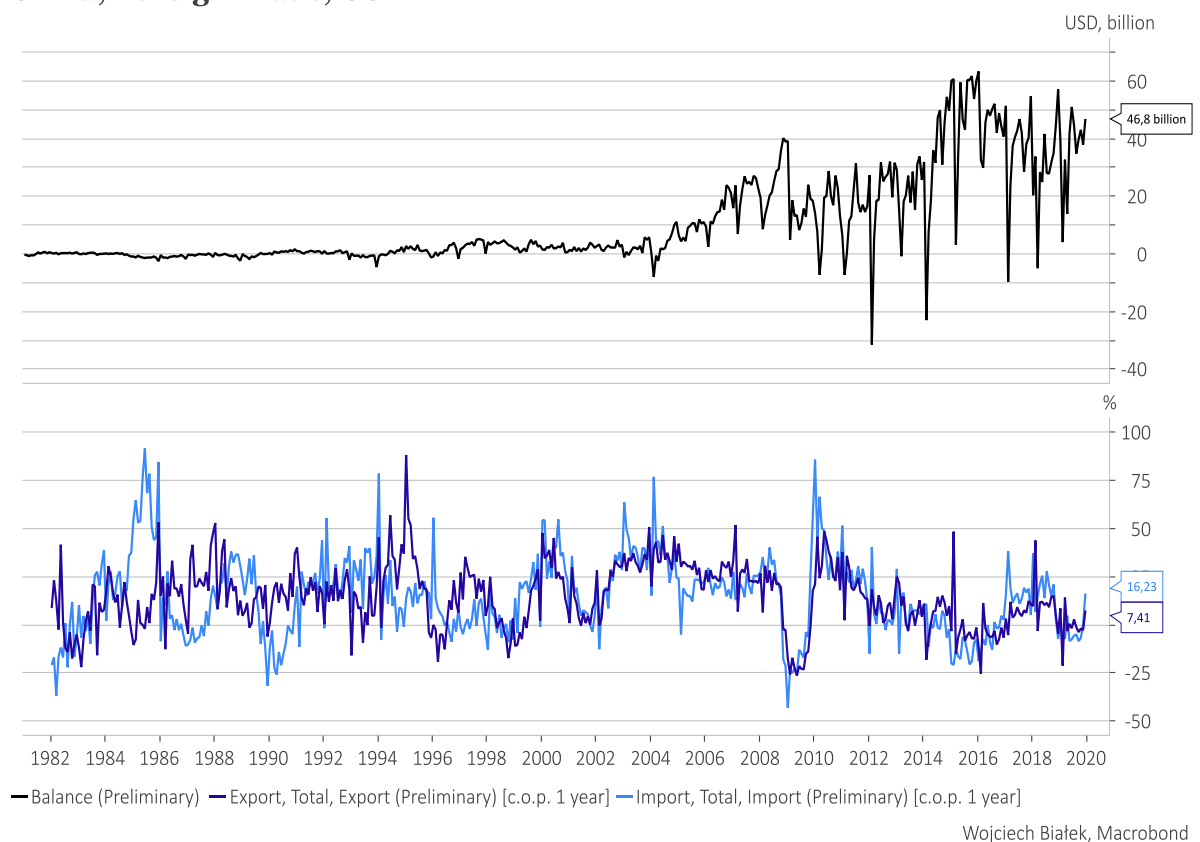
... wzrost stopy bezrobocia w Polsce w styczniu do 5,5 proc. (pierwszy raz od 4 lat od października do stycznia stopa bezrobocia wzrosła przynajmniej o 0,5 pkt. proc.):

### Poland, Unemployment, Registered, Rate



... oraz wstępne dane z China na temat wyników handlu zagranicznego tego kraju w grudniu:

### China, Foreign Trade, USD



## 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).*