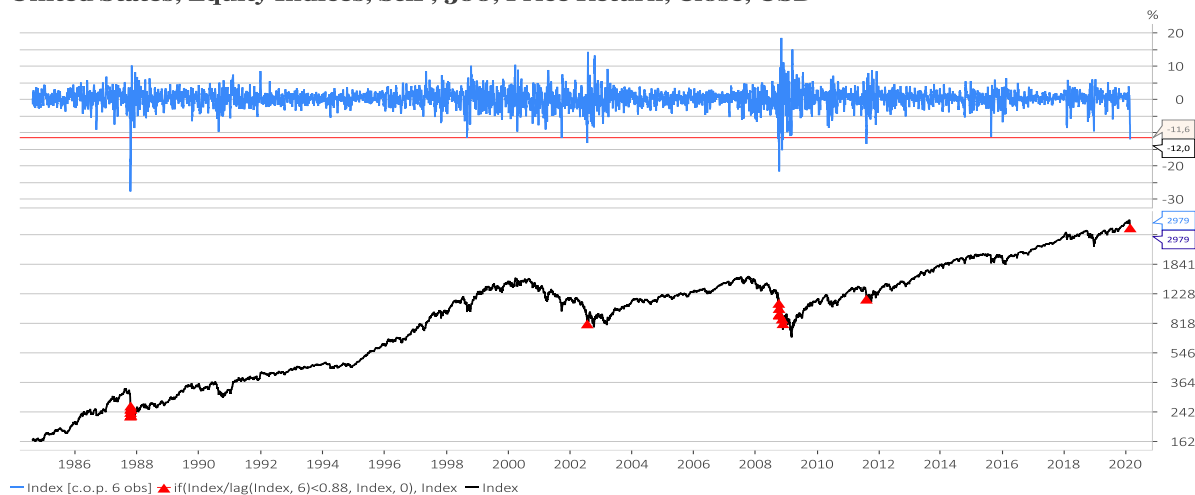


S&P 500 w 6 sesji spadł najsilniej od 2011 roku

Na rynkach nadal panuje panika. W ciągu 6 dni S&P 500 stracił 12 proc., co w okresie minionego pokolenia zdarzało się wcześniej jedynie podczas 4 podobnych epizodów: podczas krachu w październiku 1987, w lipcu 2002 pod koniec bessy rozpoczętej pęknięciem inwestycyjnej bańki na rynku spółek "technologicznych", jesienią 2008 podczas paniki spowodowanej bankructwem banku Lehman Brothers oraz w sierpniu 2012 w apogeum lęków przed "Eurogeddonem".

United States, Equity Indices, S&P, 500, Price Return, Close, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Chyba nie ma już sensu podawać tu informacji na temat rozwoju epidemii na świecie, bo media wreszcie złapały temat i są już pełne tekstów mu poświęconych. Pozwolę sobie tylko na jedną uwagę. Wśród osób komentujących całą sprawę pojawiają się często dwie sprzeczne opinie: według "doomerów" czeka nas po prostu apokalipsa w najlepszym razie jedynie gospodarczo-finansowa, z drugiej strony wiele osób stwierdza, że COVID-19 jest po prostu jak grypa. Paradoksalnie obie opinie są w pewnym sensie słuszne. Jeśli popatrzymy na śmiertelność COVID-19 w Chinach to zobaczymy wielki rozróżnienie między danymi dla prowincji Hubei (3,1 proc. jeśli liczyć ją jako iloraz liczby zgonów do liczby potwierdzonych przypadków) i dla całej reszty Chin (0,16 proc., czyli rzeczywiście prawie na poziomie powikłań wywołanych przez grypę). Można tę drastyczną różnicę tłumaczyć na dwa sposoby: albo w Hubei w rzeczywistości było znacznie więcej przypadków, ale miały one bardzo łagodny przebieg i nie zostały zarejestrowane (więc rzeczywiście śmiertelność jest bardzo niska), albo śmiertelność jest bardzo niska, ale tylko w warunkach działającego normalnie systemu opieki medycznej. A ten działa normalnie do momentu, w którym liczba wymagających hospitalizacji przypadków (według oficjalnych danych 18 proc. to przypadki poważne i krytyczne) nie przekroczy zdolności systemu. W żadnej chińskiej prowincji poza Hubei liczba przypadków nie przekroczyła 1400, więc chorzy otrzymali stosowną opiekę i śmiertelność jest bardzo niska. Na razie jedynie Korea Południowa przekroczyła nieznacznie ten próg (2022 przypadki). Na podstawie doświadczeń Chin można więc sądzić, że dopóty liczbę przypadków na duży kraj odpowiadający liczbą ludności chińskiej prowincji nie przypadnie więcej niż kilka tysięcy przypadków, to śmiertelność epidemii powinna pozostać na niskim poziomie. To co zdaje się wprawiać rynki w stan paniki, to to, że osiągnięcie tego celu wymagało w Chinach poddania kilkuset milionów ludzi mniej lub bardziej drakońskiej kwarantannie, co oczywiście paraliżowało dużą część aktywności gospodarczej.

WIG-20 idąc jak przecinak w 4 sesje pokonał cały dystans spadku sugerowany przez rozmiary wcześniejszej - opuszczonej dołem - konsolidacji z okresu sierpień-luty. Ostatni raz tak nisko ten indeks był w grudniu 2016 roku. Niepokoi to, że tak silny spadek nastąpił zanim jeszcze - co jest przecież możliwe - epidemia nabrała znaczących rozmiarów w innych niż Włochy europejskich krajach, pojawiał się w Polsce no i przede wszystkim rozgościła się w USA.



Nasdaq Composite dotarł do teoretycznie silnej strefy wsparcia zaznaczonej zielonymi liniami na poniższym obrazku. W normalnych warunkach spadek do poziomu nieodległej rosnącej średniej 200-sesyjnej powinien zahamować spadki, no ale oczywiście warunki nie są całkiem normalne. W Azji w piątek rano rósł jedynie indeks giełdy w Nowej Zelandii, a wszystkie pozostałe traciły od 1,7 do 4 proc. Zwracał uwagę ponowny spadek indeksów Chin kontynentalnych, które w ostatnich dniach próbowały się opierać zagranicznej tym razem panice. Nowe dołki rentowności obligacji skarbowych potwierdzały trwającą paniczną ucieczkę do bezpieczeństwa.



Spółka Black Point została w tym miejscu wspomniana 14 lutego. Tego dnia kurs jej akcji zamknął się na poziomie 1,17. Od tamtej pory kurs osiągnął górne ograniczenie krótkoterminowego trendu wzrostowego wypełniając przesłanki, które stały za zwróceniem uwagi na spółkę 2 tygodnie wcześniej. Wczoraj kurs akcji Black Point zamknął się na poziomie 1,42 zł.

Poland, Black Point Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka Enter Air została w tym miejscu wspomniana 4 grudnia. Tego dnia kurs jej akcji zamknął się na poziomie 41,9 zł. Przesłanki techniczne w tym przypadku nie zostały w pełni zrealizowane, ale można obawiać się, że trwająca epidemia koronawirusa oraz przełamanie linii trendu wzrostowego powodują, że akcje największego prywatnego przewoźnika w naszym, przestają być tak interesujące jak to się w grudniu mogło wydawać. Wczoraj kurs akcji spółki zamknął się na poziomie 40 zł.

Poland, Enter Air Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

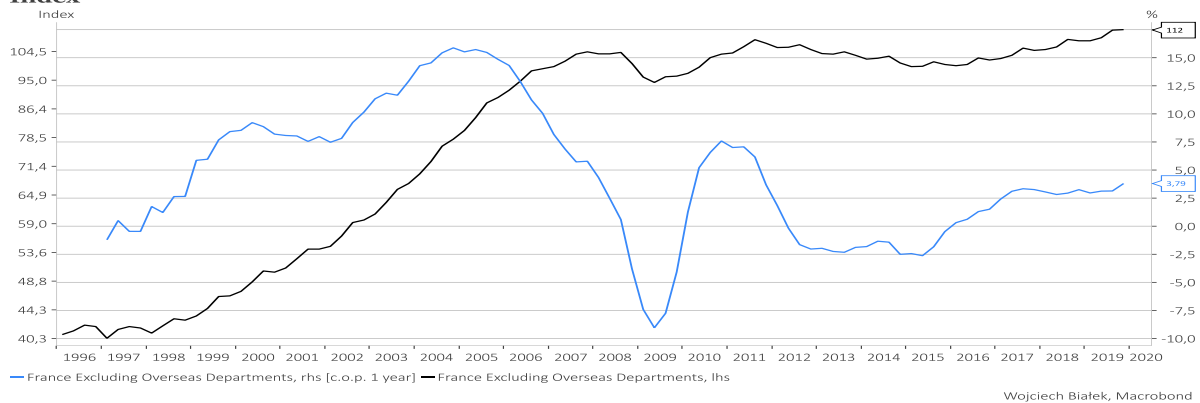
Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin można wspomnieć wzrost publikowanego przez Statistics Netherlands wskaźnika zaufania producentów w lutym:

Netherlands, Business Surveys, Statistics Netherlands, Total, Producer Confidence, SA



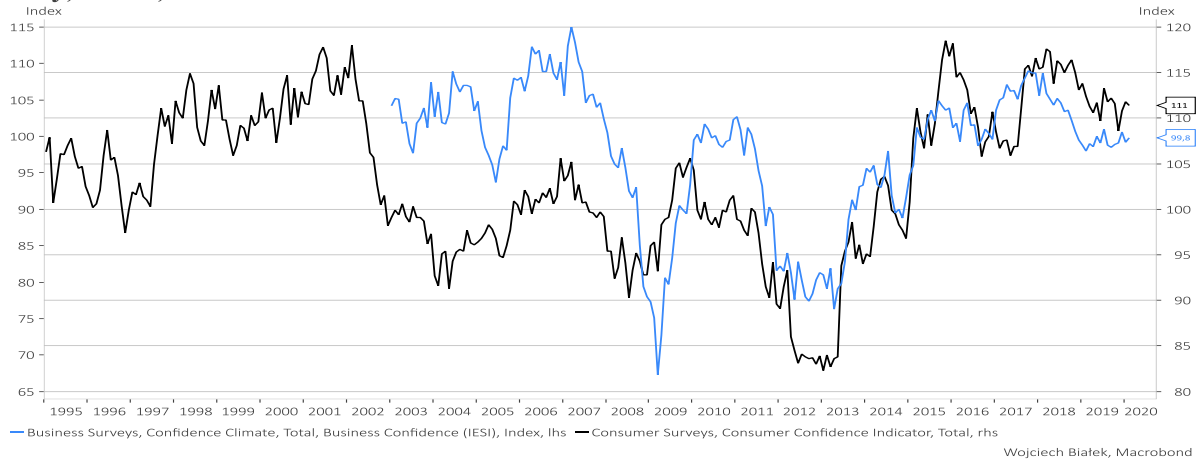
... nowy rekord indeksu cen nieruchomości na rynku wtórnym we Francji w IV kw:

France, Real Estate Prices, Secondary Market, All Forms of Residential Real Estate, National, Index, French National Institute of Statistics & Economic Studies (INSEE), Residential, Price Index

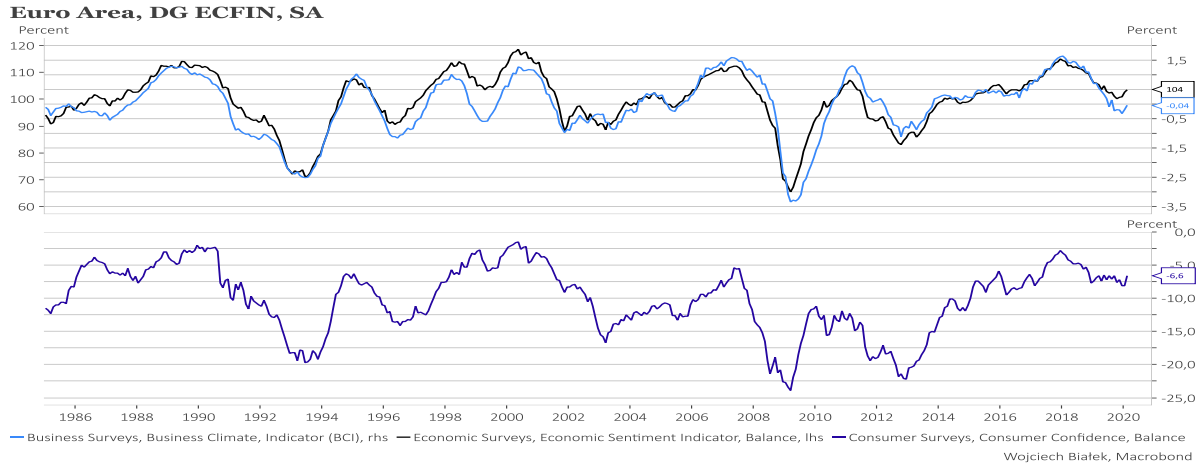


... dane ISTAT na temat zachowania wskaźników zaufania konsumentów i przedsiębiorców we Włoszech w lutym:

Italy, ISTAT, SA



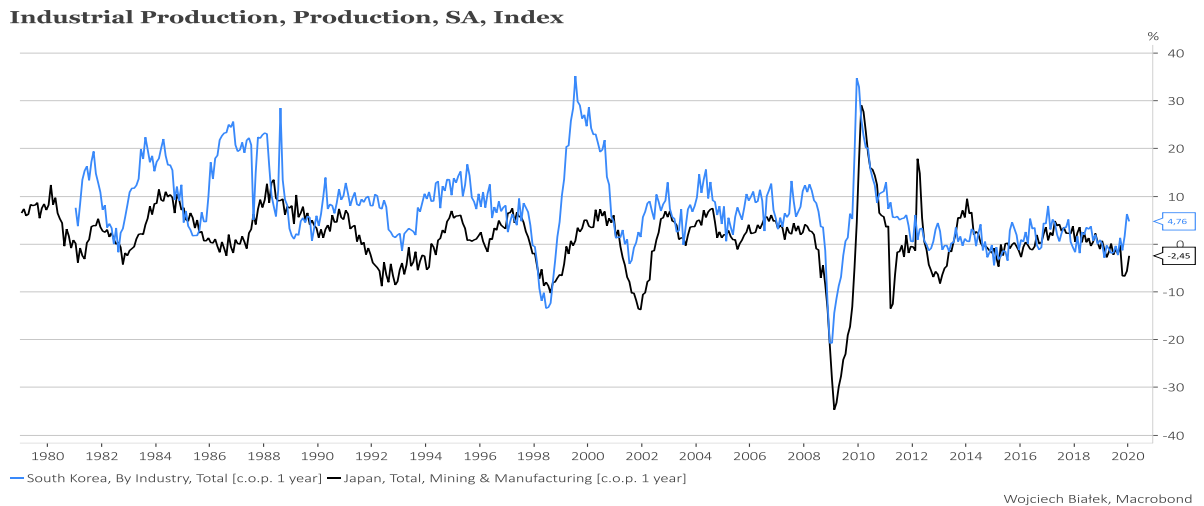
... wzrosty publikowanych przez DG ECFIN wskaźników zaufania konsumentów, klimatu dla biznesu i nastrojów gospodarczych w strefie euro w lutym:



... dane na temat rocznej dynamiki sprzedaży detalicznej w Korei Południowej w styczniu (+1,5 proc.):

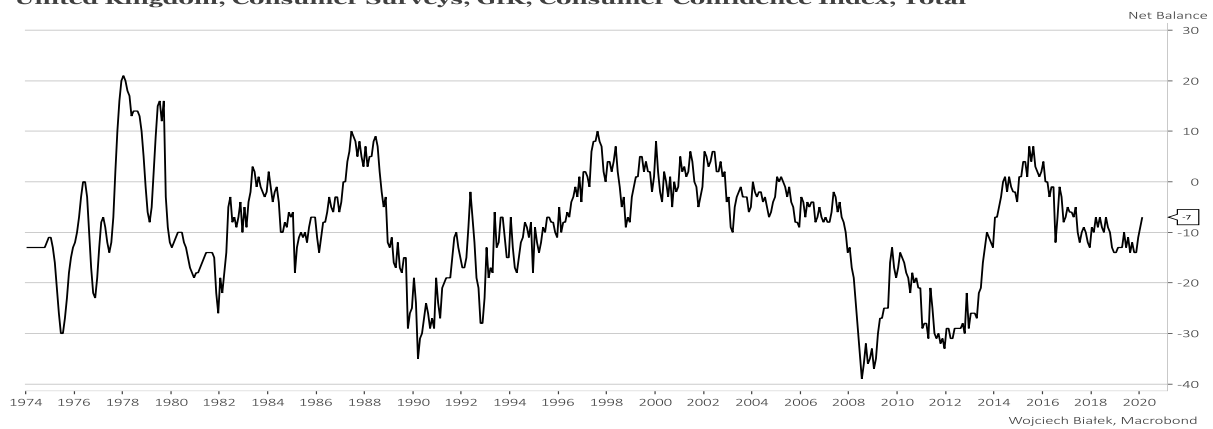


... dane na temat rocznej dynamiki produkcji przemysłowej w Japonii (wzrost do -2,5 proc.) i Korei Południowej (spadek do 4,8 proc.) w styczniu:



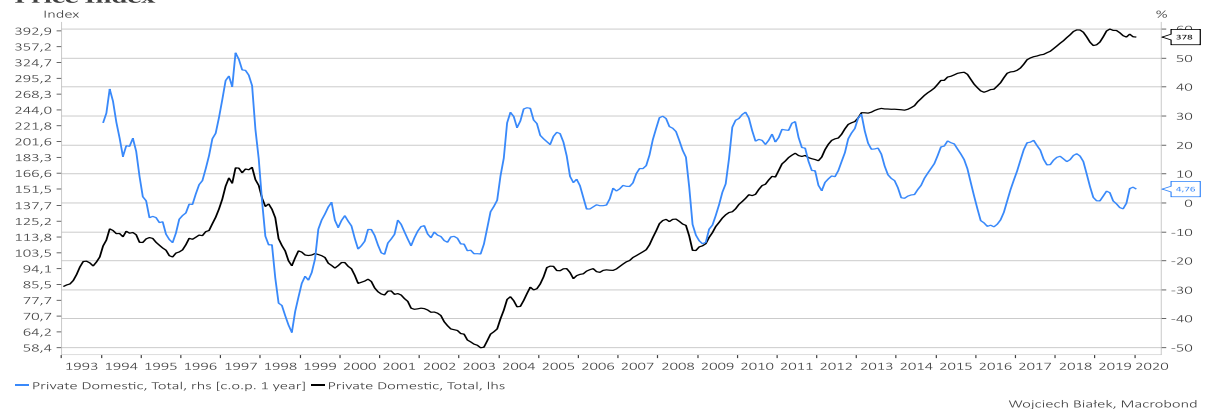
... wzrost publikowanego przez (DG ECFIN) wskaźnika zaufania konsumentów w Wielkiej Brytanii w lutym:

United Kingdom, Consumer Surveys, GfK, Consumer Confidence Index, Total



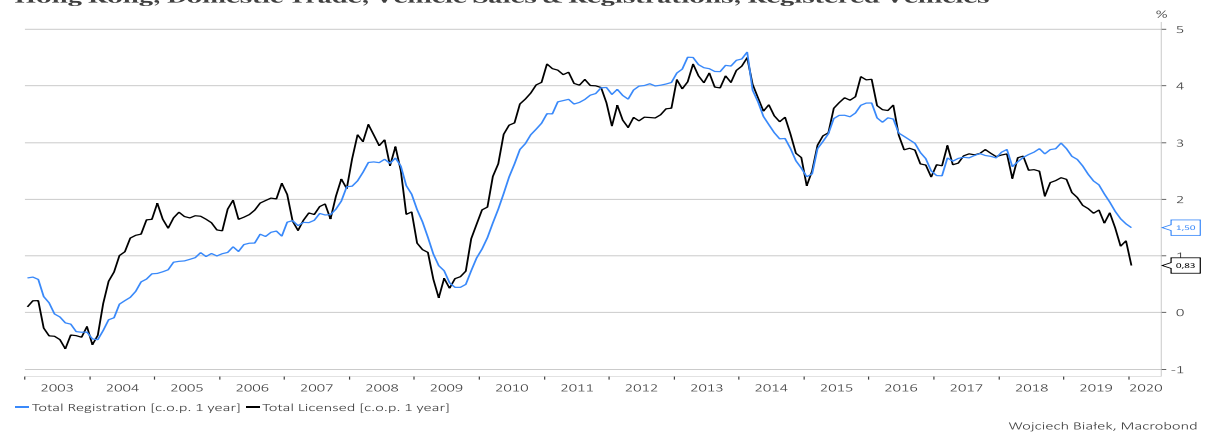
... dane na temat zachowania indeksu cen nieruchomości mieszkalnych w Hongkongu w styczniu (+4,8 proc.):

Hong Kong, Real Estate Prices, Index, Hong Kong Rating & Valuation Department, Residential, Price Index



... oraz najniższą od dekady roczną dynamikę liczby zarejestrowanych ogółem samochodów w Hongkongu w styczniu:

Hong Kong, Domestic Trade, Vehicle Sales & Registrations, Registered Vehicles



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).