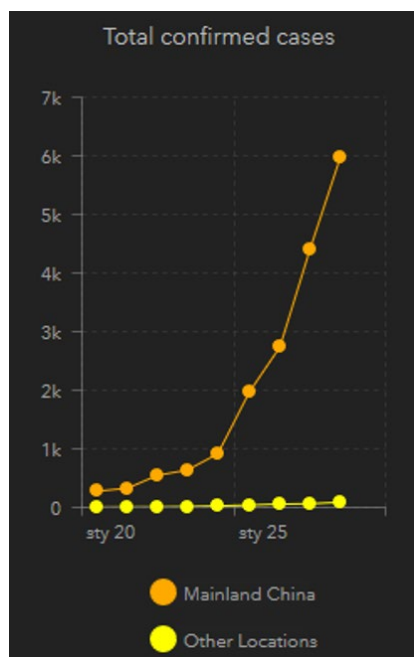


Chiński wirus króluje na giełdach

KOMENTARZ RYNKOWY

Chiński wirus króluje na giełdach. Szerząca się od połowy stycznia choroba paraliżuje kolejne chińskie miasta, czego skutkiem są zamknięte szkoły, miejsca pracy czy odwołane najważniejsze wydarzenia turystyczne związane z obchodami Nowego Roku. Według szacunków The Center for Systems Science and Engineering (CSSE) na amerykańskim Johns Hopkins University w Baltimore, w krótkim czasie od wybuchu mamy już ponad 6 tysięcy potwierdzonych przypadków choroby i 132 zgony (dane na dzień 29.01.2020).

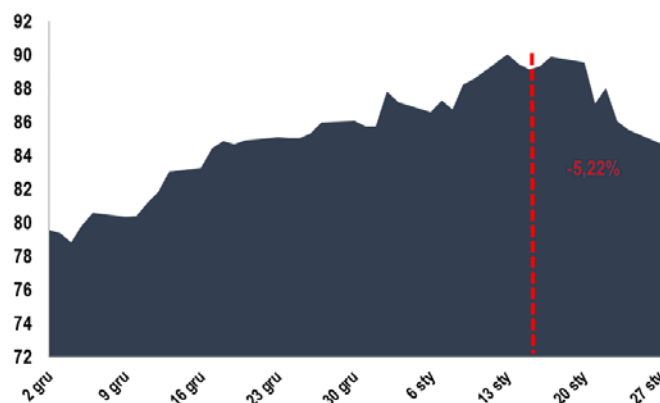
WYKRES 1. LICZBA POTWIERDZONYCH PRZYPADKÓW CHOROBY W CHINACH I INNYCH LOKALIZACJACH



Jak rozwój choroby w drugiej co do wielkości gospodarce świata wpłynie na rynek globalny? Jakie przełożenie może mieć to na rynki finansowe i czy może jednak nerwowa reakcja rynku to dobry moment, aby tanio kupić akcje? Być może spekulacje na temat przewidywanego fatalnego wpływu wirusa na gospodarki mogą być idealną chwilą, aby postąpić według rynkowej zasady „buy the rumor, sell the fact”?

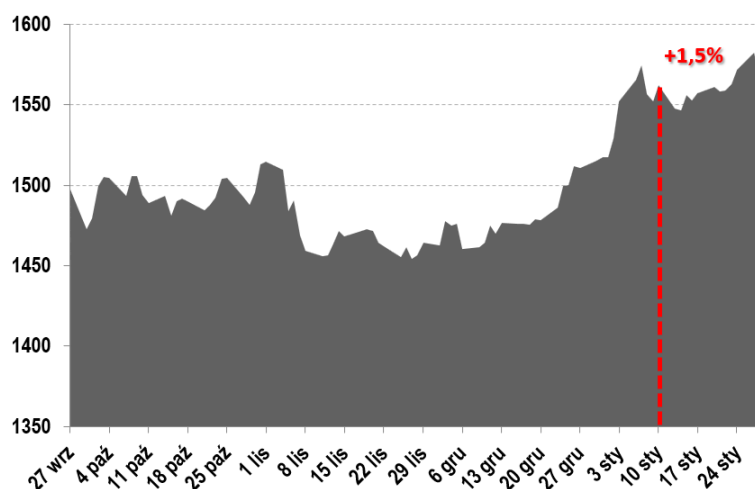
Giełdy zareagowały nerwowo na temat druzgocących wieści z Chin. Na bezbronnych chińskich rynkach królują niedźwiedzie, a wielotygodniowe wzrosty zapowiadające dobre perspektywy na rok 2020 zostały pograżone przez nagłą wyprzedaż aktywów. Najbardziej cierpią spółki związane z turystyką i energią. Indeks MSCI China od połowy stycznia spadł w okolice 85 punktów, co oznacza ponad 5-procentowy spadek (Wykres 2).

WYKRES 2. INDEKS MSCI CHINA; PIONOWĄ PRZERYWANĄ LINIĄ OZNACZONO POCZĄTEK PANIKI ZWIĄZANEJ Z KORONAWIRUSEM



Widoczny jest natomiast odwrót do tzw. bezpiecznych aktywów – złoto wciąż drożeje (Wykres 3).

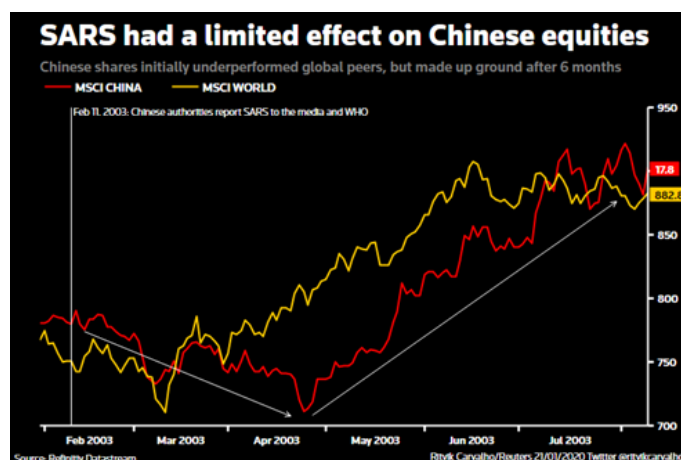
WYKRES 3. WYKRES CENY ZŁOTA; PIONOWĄ LINIĄ OZNACZONO POCZĄTEK PANIKI ZWIĄZANEJ Z KORONAWIRUSEM



Czy aby jednak motorem tych spadków jest wyłącznie koronawirus? Przez ostatnie miesiące obserwowaliśmy na rynkach wzrosty, więc czy korekta nie była nieunikniona, a inwestorzy szukali jedynie pretekstu do sprzedaży akcji? Pomimo niskich dynamik wzrostu EPS największych amerykańskich spółek w IV kw. (dynamika wzrostu EPS dla S&P500 na szacowanym poziomie -1,9%) oraz napiętych wycen (P/E P/S P/BV), indeksy wciąż notowały historyczne szczyty. Wygląda na to, że rynki nauczyły się te negatywne wieści ignorować i nie sposób było doszukać się koloru czerwonego w tabelach notowań. Być może obecne spadki związane są nie tyle ze strachem przed epidemią i zapaścią chińskiej gospodarki, co z cykliczną potrzebą odreagowania rynków po mocnych wzrostach. Wytrawni obserwatorzy rynku mogli spodziewać się spadków nawet nie wiedząc o nadchodzących wieściach o chińskim wirusie.

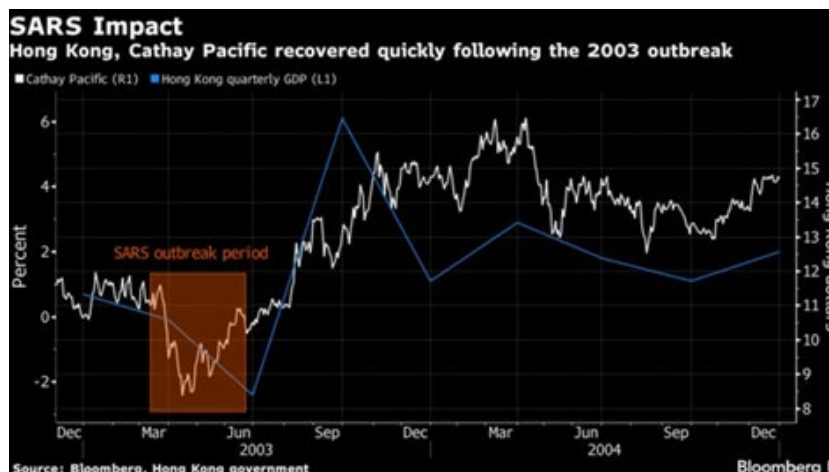
Jednocześnie wracając do przebiegu epidemii SARS można zauważyć pewne prawidłowości świadczące o tym, że nie taki wirus straszny jak go malują. Bezpośrednia reakcja rynków na SARS trwała krótko, po czym następowały silne wzrosty. Na Wykresie 4 zaprezentowano ograniczony wpływ SARS na indeks MSCI China.

WYKRES 4. WPŁYW SARS NA INDEKS MSCI CHINA I PORÓWNANIE Z MSCI WORLD



W ten sam sposób reagowały ceny akcji spółek, na działalność których wirus SARS miał bezpośredni wpływ. Na Wykresie 5 widać zachowanie kursu akcji hongkońskich linii lotniczych Cathay Pacific.

WYKRES 5. WPŁYW SARS NA NOTOWANIA CZOŁOWYCH LINII LOTNICZYCH W HONGKONGU



Powyższa analiza potwierdza, że nie ma racjonalnych podstaw do stwierdzenia, że obecna słabość rynku jest wyłącznie wynikiem paniki z powodu rozprzestrzeniającego się chińskiego koronawirusa. Jak wynika z zaprezentowanych powyżej danych, aktualna korekta mogłaby mieć miejsce niezależnie od tego, czy choroba by się pojawiła, czy też nie. Obecny stan zaawansowania epidemii nie daje podstaw do obaw zarówno o gospodarkę jak i rynki finansowe, a ewentualne dalsze spadki mogą być okazją do kupna. Jednocześnie inwestorzy powinni zachować czujność, ponieważ wciąż nie wszystko o wirusie wiadomo, a wybuch niekontrolowanej pandemii na świecie mógłby być katastrofalny w skutkach.

KATARZYNA PRZYCHODZKA – ANALITYK

Źródła:

1. <https://gisanddata.maps.arcgis.com/apps/opsdashboard/index.html#/bda7594740fd40299423467b48e9ecf6>
2. <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-01-21/assessing-early-impact-of-china-virus-on-equities-taking-stock>
3. <https://www.marketwatch.com/story/the-main-reason-for-the-stock-markets-decline-is-not-the-coronavirus-2020-01-27?mod=home-page>
4. <https://www.spglobal.com/platts/es/market-insights/latest-news/metals/012420-wuhan-coronavirus-dampens-sentiment-in-chinas-steel-markets>
5. <https://www.marketwatch.com/story/5-reasons-coronavirus-fears-are-overblown-and-14-stocks-to-buy-now-2020-01-28?mod=home-page>

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny, w żadnym zatem wypadku nie może być traktowany jako oferta w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1025 z późn. zm.). Materiał ten stanowi także usługi doradztwa finansowego czy inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2017 roku poz. 1768 z późn. zm.), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa, chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych. Wymagane prawem informacje, w tym: szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są odpowiednio: w prospekcie informacyjnym funduszu i/lub kluczowych informacjach dla inwestorów („KIID”) albo w statucie funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Osoby zainteresowane nabyciem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami. Prospekty informacyjne funduszy, KIID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eifit.pl, w siedzibie Towarzystwa i w oddziale w Warszawie, a także - w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbywania i odkupowania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu oraz dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. Dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) dostępny jest w siedzibie oraz w oddziale Towarzystwa. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w niniejszym materiale i oparte są wyłącznie na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto funduszu może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykami, a Uczestnicy powinni liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa albo od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Przy lokowaniu aktywów Subfundusze EQUES SFIO mogą nie stosować ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1355 z późn. zm.), w stosunku do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez: a) Skarb Państwa, b) Narodowy Bank Polski, c) Republikę Federalną Niemiec, d) Stany Zjednoczone Ameryki, e) Cesarstwo Japonii, f) Republikę Turcji (tj. mogą lokować powyżej 95% wartości aktywów w takie papiery wartościowe). Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1191 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyrażonej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.