



ALERT RYNKOWY



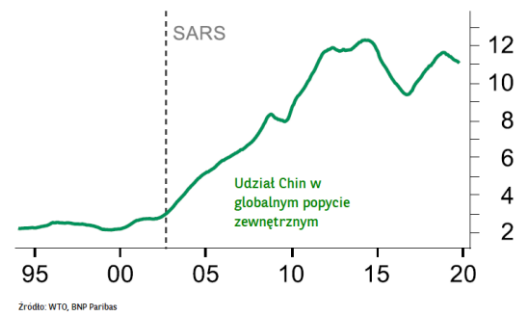
2020-01-28 15:33

KORONAWIRUS PRZYCZYNĄ NIEPEWNOŚCI NA RYNKACH

Głównym zagrożeniem, które wpłynęło znacząco na wzrost niepewności na rynkach finansowych jest obecnie rozprzestrzenianie się epidemii koronawirusa 2019-nCoV. Choć historyczne przykłady wskazują, iż w długim terminie epidemie nie przyczyniały się do spadków indeksów giełdowych, to w krótkim terminie zwracamy uwagę na prawdopodobieństwo wystąpienia zwiększonej zmienności, a co za tym idzie rosnące ryzyko inwestycji.

Obecnie raportowany poziom zarażenia koronawirusem 2019-nCoV znajduje się o wiele poniżej prawdopodobnego szczytu, którego oszacowanie na ten moment pozostaje niemożliwe. Poszukując możliwych podobieństw w

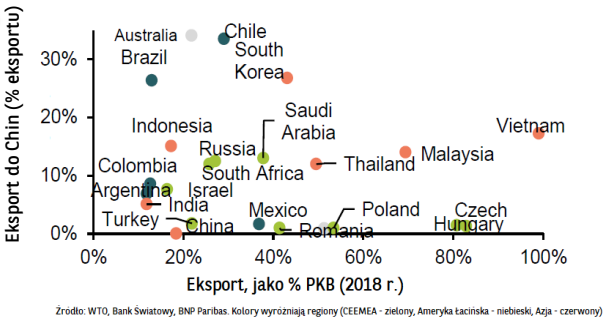
Udział Chin w globalnym imporcie jest obecnie trzy razy większy niż w 2003 roku



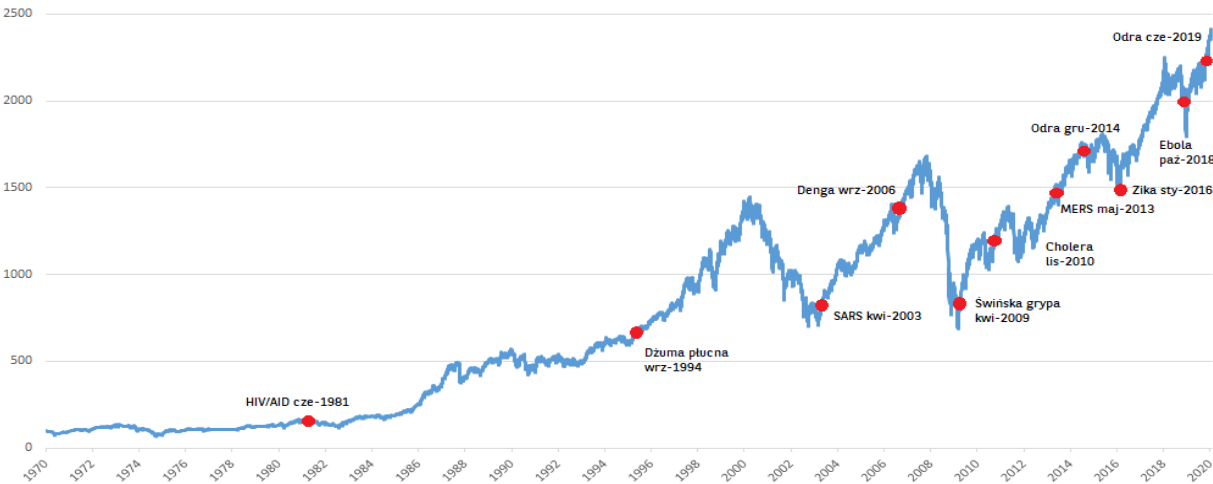
poprzednich epidemiach, co pozwoliłoby wskazać możliwy rozwój obecnego kryzysu, zwracamy uwagę na epidemię SARS w 2003, którą przede wszystkim z obecnym koronawirusem łączy pochodzenie geograficzne. Jak pokazały badania z roku 2005, epidemia SARS ostatecznie miała nieznaczny wpływ na całość rynków grupy Emerging markets, lecz w wypadku Tajlandii, Malezji, Singapuru, czy Tajwanu negatywny efekt był wyraźnie widoczny. Zwracamy uwagę, iż obecnie znaczenie Chin na poziomie globalnego popytu jest trzykrotnie większe niż w 2003, kiedy to miała miejsce epidemia SARS.

Aktualnie negatywny wpływ na globalne gospodarki będzie odbywał się dwutorowo. Epidemia rozpoczęła się na początku szczytu sezonu turystycznego w Chinach, gdzie wydatki na zagraniczną turystykę są najwyższe na świecie. W 2019 roku w okresie obchodów chińskiego nowego roku, Chińczycy zrealizowali 5% wszystkich podróży zagranicznych w całym 2019 roku. Drugi negatywny czynnik na poziomie globalnym to spadek popytu na chińskie produkty, co będzie ciążyć na wymianie handlowej większości krajów. Uważamy, że bezpośrednio dwa powyższe czynniki nie będą miały znaczącego wpływu na polską gospodarkę, ponieważ nieznaczny poziom polskiego eksportu jest dedykowany Chinom. Również Polska nie jest domyślnym kierunkiem podróży chińskich obywateli stąd z tego tytułu również nie widzimy zagrożeń.

Udział eksportu do Chin w eksporcie ogółem



Światowe epidemie na tle indeksu MSCI World





Z ekonomicznego punktu widzenia uważamy więc, że polska gospodarka nie zostanie bezpośrednio dotknięta. Inaczej sytuacja wygląda w wypadku gospodarek posiadających większą ekspozycję na poziomie udziału eksportu do Państwa Środka. Na poziomie zagregowanym wystąpienie epidemii z pewnością doprowadzi do spadku aktywności gospodarczej w bieżącym kwartale, lecz skala spowolnienia pozostaje obecnie trudna do oszacowania.

Z punktu widzenia rynków finansowych największym zagrożeniem pozostaje niepewność względem możliwej skali dalszego rozprzestrzeniania się wirusa. **Jednakże jak pokazuje historia, w długim terminie wpływ epidemii na rynek akcji pozostaje nieznaczny.** Zakładając więc, że podobnie jak w przypadku poprzednich epidemii, rozprzestrzenianie się koronawirusa 2019-nCoV zostanie opanowane, niepewność na rynkach finansowych może być jedynie krótkoterminowa, a ostateczny wpływ na wyceny indeksów nieduży. Biorąc jednak pod uwagę unikalną specyfikę koronawirusa 2019-nCoV, która nie pozwala oczekiwać dokładnej analogii z przebiegiem epidemii SARS, rekomendujemy ostrożne podejście do inwestycji na rynku akcji, do czasu pojawienia się informacji wskazujących na znalezienie sposobu zatrzymania epidemii.

Z poważaniem,

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska SA

NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, lub ich emitentów lub wystawców (Dz. U. z 2005 r. Nr 206, poz. 1715). Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. dążyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A..

Nota prawna dotycząca sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych w grupie BNP Paribas, do której należy Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

