



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

27 stycznia 2020

Szukanie korekty

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji zdołały wyznaczyć nowe rekordy wszech czasów. Solidarne zameldowanie się średnich amerykańskich i niemieckiego DAX-a na poziomach najwyższych w historii połączyło się z reakcjami na wyniki spółek i optymizmem wobec kondycji rynków w 2020 roku. W tle nie brakowało jednak wątpliwości, co do kontynuacji zwyczajki bez korekty i pytań, co może stać się wyzwolicielem korekty na rynku dobrze przyjmującym wszystkie treści. Odpowiedź pojawiła się w piątek na Wall Street, która nerwowo zareagowała na doniesienia o rozprzestrzenianiu się nowego wirusa z ogniskiem w Chinach. Pierwsze przypadki zachorowań w USA wyzwoliły nerwowe reakcje inwestorów. W efekcie pojawiły się piątkowe przeceny, które przesądziły o wynikach tygodnia i faktycznie wzmocniły rynkowe spekulacje o potrzebie korekty.

Warto jednak piątkowy spadek w USA umieścić w nieco szerszym kontekście. Piątkowe notowania w USA charakteryzowały się relatywnie niską liczbą wyników spółek, na które mogli reagować inwestorzy, a to odciągało uwagę od zawsze najważniejszego dla giełd tematu, którym pozostaje kondycja firm. W istocie, w piątek wyniki ogłosiło ledwie 16 spółek amerykańskich, gdy standardem w sezonie publikacji raportów kwartalnych jest liczba bliższa 100. Inaczej rzecz ujmując przy braku innych zmiennych zaniepokojenie nową epidemią i jej konsekwencjami dla globalnej gospodarki nie mogło znaleźć przeciwwagi w raportach spółek i stąd między innym poddanie się modelowi risk off. Jak zawsze w przypadku korekty warto szanować dynamikę nastrojów i liczyć się z przedłużeniem spadków, ale też brać pod uwagę scenariusz, iż w zaczynającym się właśnie tygodniu temat epidemii i korekt znajdzie przeciwwagę w wynikach spółek.

W istocie tydzień zostanie zdominowany przez największe gwiazdy amerykańskiego – a naprawdę globalnego – sektora nowych technologii. Liderzy hossy na Wall Street i jej przewagi nad resztą świata opublikują swoje wyniki od wtorku do czwartku. Starczy powiedzieć, iż w planie tygodnia są raporty Apple, Facebooka i Amazon, by uznać, iż nowy wirus z Chin może szybko zejść na drugi plan. Również posiedzenie władz

monetarnych amerykańskiego banku centralnego będzie sprzyjało przesunięciu akcentów z Chin na USA i resztę świata. Nie brakuje danych makro, w tym odczytu amerykańskiego PKB, który dobrze uzupełni się z posiedzeniem Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. W szerszej perspektywie patrząc warto jednak liczyć się z nadciągającą korektą. Łatwość z jaką rynki w piątek poddały się zamieszaniu wokół ciągle potencjalnej epidemii wskazuje, iż świat dojrzeva do korekty i jednokierunkowego handlu, który zdominował ostatnie miesiące.

Komentarz został przygotowany w Wydziale Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych do celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów” lub jakiejkolwiek porady, w tym w szczególności porady inwestycyjnej w zakresie doradztwa inwestycyjnego, o którym mowa w art. 76 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Niniejszy komentarz jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „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”. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. Przedstawiony komentarz jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia. Przy sporządzaniu raportu DM BOŚ działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ i jego pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Komentarz nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w nim instrumentów finansowych i nie stanowi podstawy do zawarcia jakiejkolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ. Niniejszy komentarz został sporządzony w celu udostępnienia klientom DM BOŚ, a także może być udostępniany innym osobom zainteresowanym w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za wszelkie szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym komentarzu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia. W przypadku klientów DM BOŚ, którzy zawarli Umowę o Opracowania, o której mowa w Regulaminie doradztwa inwestycyjnego i sporządzania analiz inwestycyjnych, analiz finansowych oraz innych rekomendacji o charakterze ogólnym dotyczących transakcji w zakresie instrumentów finansowych oraz instrumentów bazowych instrumentów pochodnych (Regulamin), niniejszy komentarz stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.