



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

10 lutego 2020

Potrzeba korekty

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień odreagowania spadków wywołanych epidemią w Chinach, mocnych wzrostów i dla części indeksów kreślenia nowych rekordów wszech czasów. Nie brakło zwyczaj większych niż 4 procent, więc dynamika podejścia była naprawdę godna uwagi, a optymizm rynków skrajnie wysoki. Zredukowane obawy wobec konsekwencji epidemii pozwoliły skupić się też wynikach spółek, ale elementem układanki stały się również banki centralne, które – np. chiński – zalewały rynek pomocą, a inne – jak amerykański – zasygnalizowały gotowość do działania w przypadku pogorszenia perspektyw gospodarczych na fali spadku aktywności gospodarczej w Chinach. Końcówka tygodnia przyniosła nieco wątpliwości, ale cofnięcia po czterech sesjach dynamicznych zwyczaj nie wymagają tłumaczenia i naprawdę wyjaśniają się same. Rynki potrzebowały odpoczynku i poszukały cofnięcia mimo lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy.

Jeśli jednak spojrzeć na sesje piątkowe przez pryzmat korekt, to finałowe sesje tygodnia miały w sobie element, którego należy oczekiwać i który należy się rynkom perfekcyjnie wyceniającym scenariusz optymistyczny. W istocie zeszłotygodniowe zwyczajki były zbudowane na czworokącie optymizmu, który zawiera w sobie wzrosty zysków spółek, brak recesji na świecie, brak poważnych konsekwencji gospodarczych ciągle dalekiej od zakończenia epidemii i wreszcie łagodną politykę monetarną Fed, zawieszoną pomiędzy scenariuszem braku podwyżek stóp procentowych do końca 2020 roku i interwencyjnej obniżki ceny kredytu, by pomóc gospodarce osłabionej zamieszczeniem w Chinach. Nie można wykluczyć, iż taki właśnie scenariusz zostanie zrealizowany, ale można i należy zadać pytanie, na czym można budować dalsze zwyczajki, gdy wszystkie elementy zostały już uwzględnione w cenach. Dlatego warto przygotować się na korekcyjne cofnięcia, które będą zdrowe i pozwolą graczom na nieco bardziej komfortowe zakupy.

Stale najlepszym rynkiem do zakładów o dalsze wzrosty pozostaje Wall Street, która oferuje inwestorom liderów hossy z ostatnich lat – głównie spółki technologiczne – ale

też bezpieczną przystań dla kapitału w świecie zarażonym epidemią (Azja) czy zadyszka gospodarczą (Europa). Niestety, bycie liderem owocuje również mocnym przegraniem, co doskonale widać po akcjach spółki Tesla, która znalazła się w fazie hiperbolicznego wzrostu, a to zawsze jest ostrzeżeniem przed zbyt optymistycznie wycenianymi perspektywami, zwłaszcza krótszej perspektywie czasowej. Powoli warto też zacząć przyzwyczajać się do idei, iż okres noworocznego przesilenia i optymizmu, z jakim rynki wchodzą w styczeń – anomalia kalendarzowa znana jako efekt stycznia – będą zmieniały się w fazę realizacji zysków z doskonałego początku roku. W skrócie rzecz ujmując zeszłotygodniowa fala optymizmu ma w sobie element, w którym warto szukać zapowiedzi potrzebnej i zdrowej korekty..

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.