



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

24 lutego 2020

### Nerwowa końcówka i gorący weekend

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień kreślenia nowych rekordów w trendach, który w finale zmienił się w najgorsze sesje od dłuższego czasu i czerwone zakończenie tygodni. Tylko w przypadku Wall Street pojawiły się rozdania najgorsze dla S&P500 od końca stycznia, więc realnie od momentu, w którym rynek uznał, iż zagrożenie epidemią w Chinach jest mniejsze od wcześniejszych obaw. W istocie spadkowa końcówka tygodnia zbudowana na informacjach o rozlewaniu się epidemii po świecie okazała się tylko wstępem do doniesień, iż nowe, duże ogniska choroby pojawiły się w Korei, Iranie i we Włoszech. Wątpliwości zaczęły wzbudzać również metody badania pacjentów zarażonych, którzy mimo zagrożeń dla innych ludzi coraz częściej zaczynają przeciskać się przez narzędzia diagnostyczne. Wreszcie obawy budzi fakt, iż wstępne szacunki bezpiecznych okresów kwarantann okazują się błędne. W praktyce można mówić, iż nerwowa i spadkowa końcówka tygodnia ma wiele powodów, by w poniedziałek zmienić się w jeszcze bardziej nerwowe reakcje inwestorów, jeśli nie paniczną wyprzedzą akcji na części rynków.

Naprawdę jednak rynki i inwestorzy nie potrzebują powodów do wyprzedzą. W przypadku Wall Street – przewodnika nastrojów na większości giełd, na co wskazują korelację pomiędzy indeksami – powodów do korekty jest więcej niż powodów do kontynuacji ostatnich zwyczajów. W przypadku rynków amerykańskich pojawiają się sygnały przesadnego optymizmu, który zwykle owocuje budowaniem baniek spekulacyjnych. Rekordowe wyceny Tesli i wielu innych spółek, z których część ma ciągle przed sobą udowodnienie sprawności biznesowej w dłuższych perspektywach czasowych, dziś mogą nie wskazywać na ryzyko formowania się baniek spekulacyjnych, ale na coraz bardziej wątpliwe fundamenty optymizmu. Dodatkowo zeszłotygodniowe reakcje na ostrzeżenia Apple, Puma i Adidasa potwierdzają, iż inwestorzy ignorowali ryzyka dla spółek związane z epidemią i gospodarki globalnej w całości, akcentując jednocześnie wiarę, iż potencjalne problemy zostaną zrównoważone programami płynnościowymi banków centralnych.

Ostrzegawczo powinny też działać zachowania rynków konkurencyjnych dla akcji. Wymarsz złota na poziomy nieobserwowane od lat idealnie uzupełnia się z zachowaniem rynku długu oraz umocnieniem walut uznawanych za bezpieczne przystanie dla kapitału w sytuacji, gdy gotówka jawi się jako atrakcyjniejsza od akcji. W istocie zachowanie się tzw. bezpiecznych przystani - gdy indeksy akcji ciągle są w kontakcie z rekordami wszech czasów - wskazuje, iż gracze dokonują sprzecznych zakładów, a jedna ze stron rynku jest zwyczajnie w błędzie i czeka ją skokowe dostosowanie do nowej sytuacji rynkowej. Z drugiej strony, nie brakuje też opinii, iż solidarna hossa na akcjach i np. złocie daje się sprowadzić do wspólnego mianownika, którym jest zalew taniego pieniądza ze strony banków centralnych i szukania zysków wszędzie tam, gdzie pojawia się okazja i nowy trend. Dla nas bazowym scenariuszem jest jednak przekonanie, iż giełdy akcji potrzebują korekty i jeśli nie epidemia, to wcześniej niż później dowolna zmienna doprowadzi do jej zainicjowania. Na progu nowego tygodnia epidemia jawi się jako doskonały pretekst do co najmniej 10-procentowego cofnięcia.

*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 jakiegokolwiek 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 jakiegokolwiek 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.*