



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

2 marca 2020

Dwa scenariusze w grze

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą jeden z najgorszych tygodni w historii. W przypadku szerokiego S&P500 skala przeceny była tak duża, iż porównań słabości rynku w skali tygodnia można było szukać w największych zwrotach w historii. W istocie zeszłotygodniowe cofnięcia pozwalały szukać analogii w spadkach budowanych na wydarzeniach tej klasy, co czarny poniedziałek, pęknięcie bańki spekulacyjnej na spółkach technologicznych czy wreszcie kryzys finansowy z poprzedniej dekady. Wydarzeniem, które uruchomiło proces wzajemnego napędzania się przecen i przenoszenia spadków z rynku na rynek stały się dane sygnalizujące, iż faza najostrejszego kryzysu epidemiologicznego w Chinach jawi się jako opanowana, ale model dynamicznego wzrostu zarażeń obserwowany w Chinach zaczyna powielać się na świecie, z nowymi centrami epidemii w Iranie, Włoszech, Korei i Japonii, a nie oszczędza również Europy i USA. Stąd solidarna przecena na większości giełd, która odebrała najważniejszym indeksom po 10 i więcej procent.

W końcówce tygodnia można było już obserwować elementy stabilizacji nastrojów, zwłaszcza na Wall Street, gdzie do głosu zaczęły dochodzić oczekiwania obniżki ceny kredytu przez amerykański bank centralny. W weekend oczekiwania zmieniły się w prognozy. W przypadku Fed analitycy amerykańskich banków zaczynają zapowiadać szybką, interwencyjną obniżkę ceny kredytu o 50 punktów bazowych, która będzie początkiem serii sumującej się do obniżenia stóp procentowych o 100 punktów bazowych jeszcze przed końcem bieżącego roku. W praktyce w nowy tydzień rynki wchodzi z rosnącym przekonaniem, iż świat czeka seria ratunkowych obniżek stóp procentowych, a więc powielenie schematu obserwowanego w zachowaniu chińskiego banku centralnego. Dlatego w krótkiej perspektywie warto oczekiwać odbicia, odreagowania zeszłotygodniowej paniki i skorygowania przecen, które były porównywalne z największymi spadkami w historii.

Niestety, szersza perspektywa pozostaje bardziej dyskusyjna. Kilkunastoprocentowe przeceny, zwłaszcza w kontekście kolejnej fali poprawiania płynności w systemie przez banki centralne jawią się jako okazje do zakupów na mocnym spadku. Problem w tym, iż dziś nie wiemy, czy epidemia nie zmieni się w pandemię, a pandemia nie wywoła globalnej recesji. W przypadku Chin można mówić o tak radykalnym wyhamowaniu

dynamiki gospodarki, iż powielenie tego zatrzymania w głównych gospodarkach świata musiałyby wywołać recesję, której świat i giełdy nie widział właściwie od dekady. Jeśli dołożyć do tego fakt, iż standardem w przypadku recesji są spadki rynków raczej 40-procentowe niż 10-procentowe, to trudno nie brać pod uwagę ryzyka dalszej przeceny. Na dziś jednak bazowym scenariuszem jest opanowanie epidemii i odbicia gospodarcze typu V, które powinny zostać powielone przez rynki akcji. Niemniej, w bliskim terminie gra będzie toczyła się pomiędzy recesyjnymi obawami i nadziejami na szybką odbudowę po wirusowej zadyszce.

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 jakkolwiek 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.