



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

27 kwietnia 2020

Korekta skonsolidowana

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień solidarnych spadków. Przecenie oparty się pojedyncze indeksy, ale żaden z ważnych rynków nie zdołał ugrać czegoś godnego uwagi. Naprawdę spadkowy tydzień nie był jednak tak zły, jak mogą wskazywać spadki średnich. Na większości giełd i indeksów zmiany procentowe średnich były skromne, a całość notowań sprowadzona do wspólnego mianownika daje określić się jako przedłużenie konsolidacji z poprzedniego tygodnia. W istocie większość rynków przedłużyła postój i stale konsolidowała korekty wzrostowe, którego grane były do końcowych sesji marca. Nie brakowało sygnałów, iż korekty wzrostowe znalazły wyczerpanie, a rynki pozycjonują się pod kolejne uderzenie podaży, ale w finale okazało się, iż większość giełd zdołała wybronić indeksy przed przesileniem. W skrócie rzecz ujmując mimo przecen i spadków indeksów można mówić o przeniesieniu zawieszenia na zaczynający się właśnie tydzień.

Konsolidacyjny i relatywnie spokojny na tle ostatnio obserwowanej zmienności tydzień nie był jednak nudny i pozbawiony wydarzeń. Na polu makro pojawiły się kolejne dane, które straszą inwestorów skalą uderzenia recesyjnego w gospodarki. Tylko w USA spadki indeksów uzupełniły się z nowymi danymi z rynku pracy, które pokazały wzrost liczby podań o zasiłki dla bezrobotnych o 4,4 mln, co podniosło ich sumę z ostatnich tygodni do 26,5 mln. Rynek nieruchomości zanotował spadki sprzedaży domów nowych o 15,4 procent, a używanych o 8,5 procent. Sprzedaż samochodów spadła o 32 procent, a sprzedaż detaliczna o blisko 9 procent. Kropkę nad i stawia spadek cen ropy na gasnącym kontrakcie poniżej 0 USD, a dokładniej do -37 dolarów za baryłkę. Ostatni element jawi się jako dziwaczny, ale niezależnie od technicznej strony przeceny związanej z brakiem możliwości składowania ropy, jednoznacznie oddaje spadek popytu na surowiec w gospodarce, w której ruch lotniczy został zredukowany o 95 procent.

Równie ciekawe rzeczy działy się w segmencie wynikowym. Blisko czwarta część indeksu S&P500 już opublikowała wyniki. Raporty dają się zsumować do średniego spadku zysków o blisko 23 procent w kwartale, który tylko w części musiał mierzyć się z

zamknięciem gospodarki. Znacznie większe uderzenie w biznesy czeka spółki w drugim kwartale i zapewne w bieżącym tygodniu, który przyniesie blisko 150 raportów spółek z indeksu S&P500, pojawią się kolejne potwierdzenia nadciągającej słabości. W zarysowanym kontekście trudno od giełd oczekiwać optymizmu. Już teraz można założyć, iż w kolejnych tygodniach pojawi się więcej ostrzeżeń ze strony spółek i więcej obaw rozsiewanych przez dane makro. Inaczej mówiąc kumulacja negatywnych efektów pandemii dopiero przed gospodarkami i spółkami, więc zasadnym wydaje się założenie, iż przed rynkami kolejne testy siły i wiary inwestorów w zasadność odbicia. Naszym zdaniem, mieszanka efektów gospodarczych pandemii będzie większa od dziś wycenionych scenariuszy i stale bazową strategią jest dla nas szukanie okazji na przecenach, a nie pogoń za ostatnią korektą.

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.