



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

11 maja 2020

Gra w zielone

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji operowały po optymistycznej stronie. Nieliczne indeksy w skali globu zanotowały spadki, ale najważniejsze zakończyły tydzień zwyżkami większymi niż 3 procent. Ciekawostką jest fakt, iż tydzień zaczął się od dynamicznej przeceny wywołanej reakcjami na końcówkę poprzedniego tygodnia na Wall Street, gdzie pytania o koniec pandemii i efekty zatrzymania gospodarki zostały wzmocnione zaostreniem retoryki na linii Pekin-Waszyngton i walki o wskazanie winnego globalnego kryzysu. Niemniej, po niskim otwarciu tygodnia większość indeksów poszukała zwyżek i zdołała zakończyć notowania wzrostami, które imponują skalą optymizmu na tle publikowanych danych makro i wyników spółek. W większości przypadków trudno mówić o odrobieniu strat z okresu pandemii, ale już w przypadku Nasdaq Composite i Nasdaq 100, amerykańskich indeksów nasyconych spółkami technologicznymi, trudno nie odnotować wyjścia na zieloną stronę w perspektywie year-to-date.

W zarysowanym układzie sił muszą pojawiać się pytania o przyczyny wzrostów. W przypadku spółek technologicznych mechanizm kupowania zwycięzców w bessie jest elementem dość standardowego zachowania graczy, ale nie przeszkadza też fakt, iż liderzy amerykańskiego sektora technologicznego posiadają miliardowe zapasy gotówki, które ułatwiają inwestorom szukanie schronienia w akcjach firm o bezpiecznej sytuacji finansowej w czasie kryzysu. Kolejną zmienną jest szukanie przez kapitał zysków w świecie niskich, a właściwie zerowych stóp procentowych. W istocie, przy zerowych – realnie – zyskach z lokat i nisko płacącym lub nie płacącym długi, oczekiwanej zadyszce na rynkach nieruchomości i wreszcie słabych surowcach akcje jawią się jako bezalternatywna propozycja dla inwestorów. Trzecią zmienną jest zakład, iż odbicie po pandemii będzie szybkie, a powrót do zdrowia lepszy od obaw. Inaczej mówiąc obserwowane w ostatnim tygodniu zwyżki na rynkach akcji są wymuszonym zakładem o szybki powrót do hossy.

Niestety, ten scenariusz zdaje się nie brać pod uwagę faktu, iż coraz więcej zmiennych sygnalizuje wolniejsze wychodzenie z recesji i długie procesy naprawcze w części

sektorów gospodarczych. Na dziś coraz bardziej jasne staje się, iż powrót do punktu, w którym największe gospodarki świata zostały właściwie zatrzymane w miejscu zajmie 18, a może nawet 24 miesiące. Po drodze może zdarzyć się wiele niespodzianek, jak druga fala pandemii na jesieni bieżącego roku, w wielu przypadkach wybuchy lokalnych ognisk zachorowań, które w dalszym ciągu będą hamowały powrót do normalności rozumianej jako swobodne przemieszczanie się ludzi i towarów bez obaw przed chorobą. Część branż nie wróci do normalności przez lata, więc obserwowane właśnie odbicie na giełdach warto traktować z dystansem i stale trzymać się strategii kupowania przecen, a nie zwyżek. Inaczej mówiąc w średniej perspektywie warto być optymistycznie nastawionym do rynków akcji, ale warto też czekać na korekty optymizmu okazanego przez giełdy w poprzednim tygodniu.

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.