



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

18 maja 2020

Powrót obaw

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą spadkowy tydzień i fazę czytelnego podporządkowania nastrojom na Wall Street, gdzie na środkowych sesjach tygodnia pojawiły się obawy o powrót wojny celnej pomiędzy Chinami i USA. Zaostrzenie retoryki pomiędzy Pekinem i Waszyngtonem oraz poszukiwanie winnego fatalnego na tle świata wyniku zarządzania epidemią w USA położyło się cieniem na nastrojach i wyzwoliło rynkowe pytania, jak będą zachowywały się giełdy w kontekście kampanii wyborczej w USA, która zmierza w stronę jednego tematu – kosztów pandemii poniesionych przez biznes, konsumentów i obywateli amerykańskich. W istocie badania wykazują, iż zarówno wyborcy demokratyczni, jak i republikańscy kierują się negatywnym sentymentem wobec Chin i domagają się od amerykańskich polityków rozliczenia władz w Pekinie za straty poniesione przez USA. Inaczej rzecz ujmując wokół giełd pojawiła się mieszanka nastrojów politycznych, w ramach której każdy z kandydatów na kolejnego prezydenta będzie musiał udowodniać przez wyborcami swoją antychińskość i do listopada trudno oczekiwać wygaszenia klimatu wojny celnej.

Nie bez znaczenia były również dane makro. Tylko w przypadku USA pojawiła się kolejna paczka odczytów związanych z efektami pandemii i globalnego lockdown'u. Kolejne miliony nowych bezrobotnych i prognoza, iż bezrobocie może sięgnąć 25 procent połączyły się z „urwaniem podłogi” w odczytach dynamiki sprzedaży detalicznej, która spadła o 16,4 procent, a liczona bez samochodów o 17,2 procent. Najgorsze dane o sprzedaży w historii uzupełniły się ze spadkiem produkcji przemysłowej i rekordowo niskimi odczytami indeksów nastrojów oraz ostrzeżeniami ze spółek. Wreszcie sam Warren Buffett i jego spółka Berkshire Hathaway przedłużyli serię informacji o pozbywaniu się akcji z portfela. Po liniach lotniczych przyszedł czas na banki, w tym prestiżowe, jak Goldman Sachs i JP Morgan Chase, co przez wielu graczy zostało odczytane w kategoriach ostrzeżenia, iż marcowo-kwietniowe odbicie stało się okazją do sprzedaży na korekcie i wyjścia z wyższego poziomu.

W zarysowanym układzie sił trudno nie spekulować na temat konieczności rewizyty dołków wyprzedaży i zwyczajnego powrotu do przecen. W istocie scenariusze

optymistyczne – a więc szybkiego odbudowania się gospodarek - zostały uwzględnione w cenach. W cenach nie ma jednak ryzyka przedłużenia lockdown'ów, kolejnych fal epidemii w poszczególnych krajach i wreszcie dłuższego odbudowania się gospodarek po recesji, które w części zaczynają potwierdzać się w danych nie tylko z II kwartału, ale również z I kwartału, a więc okresu sprzed zamknięcia. Inaczej mówiąc optymizm rynków i inwestorów staje przed perspektywą zderzenia się z konsekwencjami pandemii w okresie dłuższym od wcześniejszych obaw. W zarysowanym układzie sił należy zakładać możliwość cofnięć większości indeksów, a przynajmniej korekt marcowo-kwietniowego optymizmu. Niezależnie od tego, naszą bazową strategią pozostaje szukanie swojej szansy w przecenach, a nie wzrostach i spadki do dołków wyprzedaży będziemy traktowali w kategoriach wdrażania systemów kupowania na przecenie.

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.