



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

25 maja 2020

Za dużo optymizmu

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień dynamicznych zwwyżek. Starczy spojrzeć na zmiany głównych średnich - od niemieckiego DAX-a po amerykańskiego Nasdaq Composite – by odnotować, iż standardem były wzrosty przeszło trzyprocentowe, a nie brakło i zwwyżek pięcioprocentowych. Z perspektywy końca tygodnia widać jednak, iż w wielu przypadkach tydzień sprowadził się do dynamicznych zwwyżek na sesjach poniedziałkowych i pilnowania poziomów w trakcie kolejnych sesji. W istocie giełdy weszły w nowy tydzień w kontekście telewizyjnego wywiadu szefa amerykańskiego banku centralnego, który powiedział, iż programy płynnościowe Fed nie mają limitu. Gracze przyjęli wypowiedź szefa Rezerwy Federalnej jako wezwanie do kupowania ryzyka i rynki skoczyły na północ. Elementem układu sił były również doniesienia o sukcesach na polu poszukiwania szczepionki, ale ten element zagrał również w podażowym obozie, gdy informacje jednej ze spółek uznano później za przedwczesne. Graczom nie pozwolili odpocząć od siebie również politycy z Pekinu i Waszyngtonu, którzy wymieniali medialne ciosy na polu walki o znalezienie winnego epidemii i wreszcie układ sił w Hong Kongu.

Zarysowany powyżej układ sumuje wydarzenia, którymi żyły i żyją dziś giełdy po wyjściu ze spotkania z sezonem publikacji wyników kwartalnych, ale warto odnotować jeszcze dane makro. Publikacje z wielu krajów coraz bardziej jednoznacznie wskazują, iż gospodarki czeka wolne wychodzenie z gospodarczych efektów pandemii, a optymizm giełd jest zdecydowanie przesadzony. Interpretowaniu szklanki jako w połowie pełnej sprzyjają programy płynnościowe banków centralnych, ale fundamenty nieubłagane wskazują, iż przed inwestorami konieczność uwzględnienia w cenach nie tylko recesji gospodarczej, ale również recesji wynikowej, która zacznie się materializować w II kwartale bieżącego roku. W efekcie zasadnym jest postawienie tezy, iż obserwowane właśnie wzrosty na giełdach – zbudowane głównie na programach stymulujących – są przesadzone i domagają się korekt. Optymistyczny scenariusz zakłada szybki powrót gospodarek na ścieżki wzrostu, który na dziś jest fantazją. Wszystko wskazuje na to, iż odrobienie strat zajmie kwartały, a nie miesiące i warto brać pod uwagę konieczność korekt.

Zakończony tydzień jednoznacznie potwierdza również, iż przed rynkami poważne wyzwanie w postaci wyborów prezydenckich w USA. W obecnej sytuacji epidemicznej prowadzenie kampanii sprowadzone jest do wystąpień medialnych, ale im bardziej łagodzone będą ograniczenia, tym więcej będzie publicznych wystąpień w USA domagających się rozliczenia Chin za pandemię - tego domagają się wyborcy zarówno prezydenta, jak i kandydata opozycji – więc przed giełdami miesiące gry w kontekście zaostrożonej retoryki Waszyngtonu wobec Pekinu i Pekinu wobec Waszyngtonu. Naturalną konsekwencją będzie powrót rynkowych obaw przed wojną celną i tylko jednoznaczne przechylenie wyborczych preferencji w USA w jedną stronę będzie w stanie dać rynkom zmianę do wycenienia. W innym wypadku warto oczekiwać powrotu obaw o efekty wojen celnych w ramach nowego układu sił gospodarczych po wygaszeniu pandemii. Nie można wreszcie zapominać, iż dla wielu prognozujących epidemiologów oczywistością jest druga fala zachorowań na jesieni, której obserwowane dziś zwyki na giełdach zwyczajnie nie mają w cenach.

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.