



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

1 czerwca 2020

Gorące lato na radarze

Globalne rynki akcji mają za sobą ciekawy tydzień, który skończył się mocnymi zwyżkami większości indeksów. Impulsem wzrostowym były znów nadzieje na szybkie znalezienie szczepionki na koronawirusa, ale równie ważną rolę grały czynniki techniczne w postaci zakończenia kilkutygodniowych konsolidacji przez główne średnie. Przesądzające o obrazie tygodnia okazały się sesje środkowe, dzięki którym indeksy mogły dowieźć dobry wynik do finału, mimo relatywnie słabszych końcówek. W istocie z perspektywy końca tygodnia doskonale widać, iż właśnie początkowy optymizm był na tyle duży, by nawet słabiej radzące sobie średnie zdołały zakończyć notowania zwyżkami. Bykom w USA nie przeszkodziło nawet poniedziałkowe święto, które wyciszyło również rynki europejskie. Niestety całość wzrostowego tygodnia miała w sobie również elementy trudniejsze dla popytu, które stają się ostrzeżeniami dla giełd w bliskiej przyszłości.

Pierwszym elementem jest wzrost napięcia politycznego między Chinami i USA. Po fazie gry o znalezienie winnego skali pandemii w USA, Waszyngton i Pekin przystąpiły do wymiany zdań wokół statusu Hong Kongu. Zapowiedziane przez amerykańską administrację działania wobec władz chińskich uzupełniły się z wcześniej obecnymi wskazaniami, iż kolizja z Pekinem w Hong Kongu stanie się tematem tegorocznej kampanii prezydenckiej w USA. Tym razem na scenie pojawiają się już sankcje przeciwko konkretnym członkom chińskich władz, więc temat przenosi się na nowy szczebel i w oczywisty sposób zagraża rozpaleniem kolejnej wojny celnej, którą udało się przygasić między innymi dzięki przesunięciu uwagi na odbudowę gospodarki po pandemii. Ewentualny konflikt gospodarczy pomiędzy dwoma największymi gospodarkami świata w oczywisty sposób zagraża szukaniu ścieżek łagodzących recesję po pandemii i ogranicza szansę na szybką odbudowę.

Drugim elementem są zamieszki w USA, które wybuchły w wielu miastach. Dalekie od wyciszających napięcie wypowiedzi prezydenta wywołały reakcję spółki Twitter, która postanowiła właściwie ocenzurować Donalda Trumpa, co z kolei wywołało nerwowe reakcje władz i przywróciło na rynek obecne w poprzednich miesiącach obawy przed regulacją sektora technologicznego w USA. Pochodną była czytelnie słabsza od oczekiwań postawa spółek technologicznych i rzadki ostatnio widok spadku cen akcji liderów nowych technologii na rosnącym rynku. W skrócie rzecz ujmując można było mówić o rotacji kapitału ze strony liderów hossy w stronę spółek o mniejszym wpływie

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

na rynek. W praktyce ze strony Wall Street popłyną w świat sygnał, iż lokomotywy hossy mogą nie uczestniczyć w kolejnej fali zakupów. Problem w tym, iż kontynuacja zwyczajów indeksów bez udziału spółek tej klasy, co Amazon, Apple, Facebook czy Microsoft jest zwyczajnie trudna i źle rokuje giełdom w miesiącach letnich.

Trzecim elementem, naprawdę najważniejszym, jest kondycja gospodarki. Publikowane dane makro bywają lepsze lub gorsze od prognoz, ale wszystkie rysują obraz recesyjnego uderzenia, które szczególnie mocno znajduje odzwierciedlenie na rynku pracy. Ponad 40 mln podań o zasiłki dla bezrobotnych w USA wskazuje, iż publikowany w najbliższy piątek raport z rynku pracy w USA pokaże wysoką stopę bezrobocia, która przez wiele miesięcy – prawdopodobnie do końca 2021 roku – pozostanie wysoka, a to już wprost stawia temat kondycji rynku pracy w centrum prezydenckiej kampanii wyborczej i znacząco ogranicza szansę pozostania w Białym Domu administracji Donalda Trumpa. Inaczej mówiąc przed rynkami nie tylko perspektywa skonfrontowania optymizmu z ostatnich tygodni, ale jeszcze uwzględnienia w cenach wolniejszego wychodzenia z lockdown'u i nowego mieszkańca Białego Domu. Z obowiązku trzeba też wspomnieć o ryzyku kolejnej fali pandemii wywołanej zamieszkami w USA, których giełdy nie mają w cenach. W skrócie rzecz ujmując końcówka maja zapowiada nerwowe lato na rynkach.

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 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 Opracowanie, 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.