



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

8 czerwca 2020

### Rynek dla tradera

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny fantastyczny tydzień. Zwycięzcy głównych indeksów po kilka procent i wymarsz na nowe rekordy odreagowania, a w przypadku Nasdaq 100 – indeksu amerykańskich blue chipów technologicznych – na nowe rekordy wszech czasów uzupełniły się z osłabieniem dolara i generalnie większą akceptacją dla ryzyka. Imponująca siła rynków miała miejsce w kontekście rosnących napięć rasowych w USA, które rozlały się falą demonstracji po wielu miastach świata. Efektem były masowe zgromadzenia ludzi, które zaprzeczały zaleceniom władz epidemiologicznych i rządowi, budując solidny fundament pod kolejną falę zarażeń i faktyczne zniweczenie działań podjętych w celu ograniczenia pandemii. Kropkę nad i w tym tygłu optymizmu i wątpliwości postawiły piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy, który dosłownie zmiotł z ekranów wszystkie prognozy, a komentatorów i analityków postawił w sytuacji, w której nie mieli narzędzi do analizowania kondycji gospodarki amerykańskiej.

Warto przez chwilę zatrzymać się nad piątkowym raportem z rynku pracy w USA, który był jednym z elementów zeszłotygodniowych zwyciężek na giełdach. Dane o wzroście liczby etatów o 2,5 mln stały w silnym kontraście z prognozą spadku o 8 mln. Również stopa bezrobocia zamiast wzrosnąć do około 20 procent spadła do niemal 13 procent. Już skala pomyłki liczona dosłownie w milionach ludzi na rynku pracy wskazuje, iż w danych był jakiś błąd, a w najlepszym przypadku zmienna, która pozwoliła na taką pomyłkę. Szybko okazało się, iż część ludzi zaliczonych do pracujących zwyczajnie nie pracowała, a liczba wzrostu etatów wzięła się z faktu, iż pracodawcy zatrudnili pracowników których wcześniej zwolnili, bo ich pensje wziął na siebie rząd w ramach programu utrzymania etatów. W skrócie rzecz ujmując comiesięczny raport z rynku pracy był naprawdę tylko pozornym raportem z rynku pracy z pozorowanego rynku pracy. Żadne z wcześniejszych danych nie potwierdzają danych piątkowych i zwyczajnie nie warto przywiązywać do nich większej wagi.

Z punktu widzenia praktycznej obecności na rynku warto podzielić zachowanie giełd w krótkim terminie i tu oczywistością jest trading krótkookresowy, w zgodzie z aktualną sytuacją. W średniej perspektywie optymizm rynku – mimo radykalnego odłączenia giełd od realnych gospodarek – utwierdza nas w przekonaniu, iż nie warto gonić za wzrostami i skupiać się na korektach, która raczej wcześniej niż później pojawi się na giełdach z coraz bardziej rozciągniętymi wycenami. Obiektywnie rzecz biorąc rynki są dziś – na tle fundamentów – w jednym z najlepszych położań w historii, a gospodarki stają przed perspektywą jednego z najgorszych uderzeń w historii. Inaczej mówiąc przepaść pomiędzy optymizmem inwestorów i kondycją gospodarek staje się coraz większa i tylko z tego powodu warto zachowywać dystans do jednego z najlepszych byczych rajdów w historii. Obrazowo rzecz ujmując to jest rynek dla traderów. Inwestorzy powinni szukać swojej okazji w korektach lub czekać na lepsze okazje cenowe, co zresztą robią tej klasy inwestorzy, co Warren Buffett, którzy sprzedają optymizm rynku i zbierają gotówkę.

*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.*