



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

15 czerwca 2020

Zderzenie z faktami

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień solidarnej przeceny i korekt. Impuls spadkowy przyszedł z Wall Street, która w czwartek nerwowo zareagowała na mieszaną ostrzeżeń ze strony Fed o oczekiwanej dynamice obudowania się gospodarki po fazie tąpnięcia w recesję i informacjach, iż w amerykańskich stanach najbardziej liberalizujących wcześniejsze programy ograniczania kontaktów społecznych pojawiają się mocne wzrosty nowych przypadków zakażeń koronawirusem. Efektem były solidarny spadek na większości rynków i cofnięcia indeksów, które przesądziły o obrazie tygodnia. W istocie piątek pojawiły się odreagowania przecen, ale spadki czwartkowe indeksów były na tyle duże, by większość średnich zanotowała tygodniowe straty. W przypadku szerokiego S&P500 spadek tygodniowy wyniósł blisko 5 procent, gdy czwartkowe cofnięcie zbliżyło się do 6 procent. Podobnie kształtowały się relacje pomiędzy cofnięciami w skali jednej sesji, a wynikami tygodnia w przypadku większości średnich. Z obowiązku należy odnotować, iż czwartkowe spadki były dla głównych średnich największymi od marca.

Piątkowe korekty czwartkowych słabości wskazują, iż przecena została wykorzystana jednak do kupienia na korekcie, gdyż wielu graczy kilkuprocentowe spadki uznaje za korektę wystarczającą dużą, by szukać swojej szansy w ramach aktualnych tendencji. Trudno jednak nie odnieść wrażenia, iż czytelne ostrzeżenia na temat wykupienia rynków po czasami 40-procentowych rajdach i korekcyjne spadki nie zostały potraktowane poważnie. W istocie odbicia średnich po pandemicznej wyprzedży jawią się jako dobrze ufundowane w programach płynnościowych banków centralnych i programach stymulujących ze strony rządów, ale już z punktu widzenia fundamentów gospodarczych, które odnotował Fed w swoim komunikacie kończącym posiedzenie FOMC, są trudne do uzasadnienia. Obrazowo rzecz ujmując obserwowane zwyczki indeksów i cen akcji można wyjaśnić dynamiką odbicia po skokowym zatrzymaniu gospodarczym, które zapewne przywróci większości gospodarek niemal pełną aktywność sprzed pandemii, ale różnica pomiędzy pełnym i niemal pełnym powrotem staje się elementem, który rynki muszą wycenić.

Ostatni element jawi się jako ważny z punktu widzenia perspektyw gospodarczych w bliskiej przyszłości. Dynamika odbudowania się jest zmienną, która będzie najważniejszym elementem dla giełd w kolejnych kilku tygodniach. Każdy element, który będzie sprzyjał zakładom o szybki powrót do zdrowia gospodarczego będzie przyjmowany jako dobry dla akcji. Każdy, który będzie straszył przedłużeniem recesji, będzie aktywizował podaż. W takim układzie siłą informację o kolejnych falach zakażeń, które zresztą już mają miejsce np. w Iranie, a nowych ognisk nie brakuje też w Chinach czy Korei, a więc w krajach mających za sobą pierwsze fale epidemii, stają się ostrzeżeniami przed podobnymi scenariuszami w innych państwach. W praktyce warto zatem oczekiwać, iż faza jednokierunkowego dość handlu z ostatnich trzech miesięcy została zakończona i teraz rynki oraz inwestorzy muszą odnaleźć się w nowej sytuacji gospodarczej, w której niepewność, co do dalszych scenariuszy będzie większa. W ramach tego układu warto pozostać wrażliwym na kwestie polityczne – zwłaszcza wynik wyborów prezydenckich w USA – które będą splatały się z wątkami gospodarczymi i dokładały niepewności wobec scenariuszy krótkookresowych.

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.