



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

22 czerwca 2020

Tydzień jednego raportu

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień jednego wydarzenia – reakcji na odczyt dynamik sprzedaży detalicznej w USA, która na sesji wtorkowej przesunęła większość indeksów na północ. Kolejne sesje sprowadziły się do zawieszenia w rejonach osiągniętych we wtorek. Tylko z tego powodu warto ostrożnie podchodzić do kreowania wniosków na temat przyszłości rynków. W istocie ostrożnie należy podchodzić również do danych makro, w których jest tak duża dawka szumu, iż część zwyczajnie ma niską wiarygodność, a większość będzie wcześniej czy później korygowana. Nie ma jednak wątpliwości, iż strona popytowa na rynkach posiliła się nadziejami na szybsze od obaw odbudowanie się gospodarek po pandemicznym zamieszaniu. Trudno w istocie o dane bardziej sprzyjające optymistycznym scenariuszom dla gospodarki niż optymizm amerykańskich konsumentów wyrażany wydawaniem pieniędzy w sklepach. Stąd potężne wzrosty na jednej sesji i utrzymanie poziomu na sesjach kolejnych.

Na zachowanie rynku w trakcie kolejnych sesji można patrzeć przez pryzmat oczekiwania na inne dane i nowe impulsy, który potwierdzałyby optymizm budowany na jednym odczycie. Niestety, pozostałe zmienne zakończonego tygodnia grały już podażowym obozie. Powrót przypadków zakażeń w Pekinie i zamknięcie części usług w poszczególnych dzielnicach stolicy Chin połączyły się z doniesieniami o wzroście zakażeń w USA w stanach, które najszybciej redukowały epidemiczne ograniczenia dla obywateli i biznesu. Nie brakowało głosów, iż w części regionów świata pojawiają się właśnie drugie fale zakażeń niosąc ryzyko nowych zamknięć i nowej fali problemów gospodarczych, które zatrzymały świat na przełomie I i II kwartału. Rynki zdobyły się jednak na wysiłek zignorowania tych ostrzeżeń, a przynajmniej na potraktowanie jako mniej ważnych od danych o sprzedaży detalicznej w USA. Inaczej mówiąc z dwóch scenariuszy – szybka odbudowa gospodarki i powrót elementów pandemii – inwestorzy wybrali pierwszy i kontynuowali swój zakład o dalsze wzrosty.

Niestety fundamenty przeczą oczekiwaniom inwestorów. Dane makro, jak wcześniej odnotowaliśmy, mają w sobie dawkę szumu, która będzie obecna na giełdach przez miesiące. Wszystko też wskazuje na to, iż odbudowanie się gospodarek z pandemii zajmie miesiące, a nie tygodnie, jak ma to miejsce w przypadku giełd. W istocie nawet szef Fed występując w amerykańskim parlamencie rysował raczej długą drogę powrotu do zdrowia gospodarczego niż szybką ścieżkę ożywienia. Na dziś jednak gracze uznali, iż trend jest ważniejszy od ostrzeżeń i kontynuują swoje optymistyczne założenia. W najbliższych tygodniach wiara w odbudowę będzie musiała spotkać się z kolejnymi odczytami makro – w tym kluczowym z rynku pracy w USA za czerwiec, który pojawi się po skrajnie niewiarygodnym odczycie za maj. Następnym elementem będzie spotkanie inwestorów z wynikami spółek. Dziś wprost mówi się o mocnym oderwaniu się cen na rynkach od fundamentów, więc sezon publikacji wyników za II kwartał, który zdominuje środkową część lipca, należy uznać za okres ryzykowny dla giełd w perspektywie kolejnych kilku tygodni.

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.