



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

29 czerwca 2020

### Powrót wątpliwości

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień solidarnej przeceny, która w większości przypadków odebrała indeksom po około 2 procent. Nieco słabiej poradziła sobie Wall Street, gdzie słabsza postawa sektora bankowego położyła się cieniem na indeksach. W istocie tydzień na rynkach akcji miła dwie sprzeczne fazy. W pierwszej Wall Street rozsyłała po świecie kojące sygnały, iż rynek jest w stanie ignorować ożywienie pandemii w USA. Wzrost zarażeń w stanach najbardziej liberalizujących ograniczenia był przyjmowany wzrostami cen akcji i wyżkami indeksów. Przesilenie pojawiło się w środę, gdy doniesienia z Florydy i Teksasu zaczęły być na tyle alarmujące, iż gracze musieli zacząć wyceniać ryzyka ponownych zamknięć części gospodarki lub wprowadzenia ograniczeń, co zresztą miało miejsce w końcówce tygodnia. Ostatni element stał w sprzeczności z rynkowymi narracjami i nadziejami, iż odbicie po pandemicznym zatrzymaniu będzie szybkie i zbudowane na modelu V.

W piątek zderzenie z rzeczywistością i realiami pandemii, które rynki chciały ignorować, połączyło się z wynikami stress-testów w amerykańskim sektorze bankowym, a dokładniej ograniczeniami nałożonymi na banki przez Fed. Zakazy skupu akcji i ograniczenia wypłaty dywidend uderzyły w sektor ważny dla indeksów i rynków w całości. Efektem było tąpnięcie, które wysłało Wall Street na dwutygodniowe minima. Zarysowany układ sił został przeniesiony na inne rynki, które korelowały z Wall Street i faktycznie powielają zachowania giełd amerykańskich. Bilansem jest zbudowanie wątpliwości w zasadność odbicia w II kwartale i pytania, o perspektywę dla giełd w kwartale III. Zachowanie giełd w kończącym się kwartale będzie miało wpływ na dwie finałowe sesje czerwca oraz II kwartału i zapewne zaowocuje pojawieniem klasycznego windows dressing ze strony inwestorów instytucjonalnych, ale wejście w nowy kwartał postawi przed graczami nowe pytania.

Pierwszym będzie kondycja rynku pracy. Z racji przesunięcia dnia wolnego z 4 na 3 lipca czerwcowy raport z rynku pracy w USA pojawi się tym razem w czwartek i już teraz można założyć, iż będzie to kluczowy element kształtujący nastroje na starcie nowego kwartału. Dane za maj były dość dyskusyjne i sztuczne w sumie, więc od raportu czerwcowego można oczekiwać nieco jaśniejszego obrazu kondycji rynku pracy. Rynek będzie mógł skonfrontować własne oczekiwania wobec przyszłości ożywienia gospodarczego w USA i przełożyć raport na prognozy gospodarcze. Ważnym elementem będzie też coraz szersze przekonanie graczy, iż pandemia i kondycja

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

gospodarcza znajdzie przełożenie na wybory polityczne w USA oraz wynik wyborów prezydenckich w listopadzie. Zachowanie rynku wskazuje, iż Wall Street nie wyceniła jeszcze potencjalnej przegranej Donalda Trumpa i ryzyka podwyżek podatków dla firm ze strony nowego mieszkańca Białego Domu.

W nieco krótszej perspektywie patrząc warto zakładać, iż temat pandemii, kondycji gospodarki i generalnie tematów, które ogniskowały i będą ogniskowały uwagę inwestorów przez tygodnie, ustąpi miejsca spotkaniu giełd z sezonem wyników kwartalnych. Czwartkowe dane z rynku pracy będą punktem, który odzieli skupienie na ogólnym obrazie od fazy wejścia giełd w finałowe pozycjonowanie się inwestorów pod sezon publikacji wyników za II kwartał. Założeniem bazowym jest, iż właśnie w II kwartale spółki przyjęły na siebie największe ciosy ze strony nagłego zatrzymania całych sektorów gospodarki i zderzenie z raportami będzie również zderzeniem rynków z rzeczywistością. Kondycja spółek, a zwłaszcza reakcje graczy, pozwolą ocenić ile negatywnych skutków pandemii jest do wycenienia i co można przeczekać w oczekiwaniu na powrót zysków spółek w 2021 roku.

*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.*