



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

6 lipca 2020

Dane przykryły problemy

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Zakończony tydzień na globalnych rynkach akcji został zdominowany i podporządkowany comiesięcznym danym z amerykańskiego rynku pracy, którego publikacja – z racji Święta Niepodległości – została przesunięta z piątku na czwartek. Połączenie braku sesji piątkowych na Wall Street z najbardziej oczekiwanym raportem miesiąca dało mieszankę, z której giełdy wybudowały tydzień sprowadzony do jednej zmiennej. W istocie na poszczególnych sesjach gracze próbowali reagować na nowe doniesienia z frontu walki z pandemią – zwłaszcza z USA, gdzie nie brakowało sygnałów ponownego przyspieszenia epidemii oraz powrotu do ograniczeń nakładanych na biznes i obywateli, by wymusić dystans społeczny i spowolnić reprodukcję wirusa – ale nie ma wątpliwości, iż najważniejszym wydarzeniem była publikacja Departamentu Pracy, która zaskoczyła siłą powrotu etatów i spadkiem bezrobocia. Rynki zareagowały na dane mocnym optymizmem i rozlaniem zwyżek z Wall Street na cały świat, co dało wzrostowe tygodnie większości indeksów.

Niestety, drugie spojrzenie na dane pozwala mieć wiele wątpliwości, co do dynamiki odbudowania się rynku pracy w USA i konsumpcji indywidualnej. Pierwszą zmienną jest fakt, iż publikowane dziś dane nie są właściwie tymi samymi danymi, co publikowane w przeszłości. Wiele zmiennych nabrało nowych definicji, a inne – jak programy rządowe – wpływają na to, co raportują firmy i jak postrzegają siebie zatrudnieni. Za drugą należy uznać fakt, iż rynek pracy w USA jawi się jako dynamiczny, ale dynamiczny w pierwszej fazie odbicia. W szerszej perspektywie wiele miejsc pracy straconych w wyniku pandemii i zamknięcia gospodarki zwyczajnie nie wróci, bo nie wrócą do życia firmy, które je tworzyły. W praktyce poważnie należy rozważyć scenariusz, w którym obserwowany powrót miejsc pracy jest w fazie najdynamiczniejszej i za chwilę więcej będzie recesyjnego spowolnienia niż pierwszego ożywienia. Zasadnym wydaje się zatem założenie, iż warto zachować nieco dystansu do wyzwolonego w czwartek optymizmu.

Niezależnie od tego, spotkanie z amerykańskim rynkiem pracy wyznacza szczytowy punkt skupienia na danych makro w bliskiej przyszłości. W zaczynającym się właśnie tygodniu może być jeszcze troszkę prób pogodzenia danych makro z danymi o dynamice pandemii, ale w kolejnym światowe rynki akcji czeka test wiary w ożywienie. Przyczynkiem będzie początek sezonu publikacji wyników kwartalnych, który tym razem będzie bardzo nietypowy. Po pierwsze, właśnie w II kwartale spółki musiały zmierzyć się z największymi do dziś konsekwencjami zamknięć i efektów pandemii. Po drugie, właściwie połowa spółek amerykańskich wycofała się z podawania prognoz wyników, więc rynek wchodzi w sezon publikacji raportów we mgle niepewności. Trzecią zmienną jest założenie, iż spółki nie będą wiedziały, jak ukształtuje się biznes w dwóch kolejnych kwartałach, ale muszą wydać sygnały, iż właśnie dynamika pandemii oraz szanse na szczepionkę będą kluczowe dla ich kondycji w perspektywie kolejnych miesięcy. W zarysowanym układzie bazowym scenariuszem jest powrót zmienności i założenie, iż do końca roku giełdy raczej nie ugrają wiele więcej niż utrzymanie odbicia z II kwartału.

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.