



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

13 lipca 2020

Sezon wyników

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Światowe rynki akcji mają za sobą tydzień w poczekalni i zawieszenia pomiędzy danymi makro i czekaniem na sezon wyników kwartalnych. Spojrzenie na zmiany tygodniowe indeksów amerykańskiego S&P500 i niemieckiego DAX-a pozwalają odnotować, iż czekanie zaowocowało skromnymi przesunięciami, które dość dobrze wypełniły oczekiwany scenariusz. Do odnotowania jest jednak fakt, iż nie brakowało również optymizmu mimo kolejnych rekordów zarażeń w USA i generalnie sygnałów, iż pandemia jest daleka od wygaszenia oraz grozi powrotem mniej lub bardziej szeroko zakrojonych zamknięć, które są groźne dla ożywienia gospodarczego i scenariusza kupionego przez giełdy jako odbicie gospodarcze typu V. Niemniej, najważniejszym elementem było jednak wspomniane wcześniej zawieszenie w oczekiwaniu na sezon publikacji wyników kwartalnych. Poszczególne rynki mogą mieć mniej lub bardziej emocjonujące okresy skupienia na grupach spółek, ale zasadnym jest przyjęcia założenia, iż wyniki zdominują nastroje na rynkach do końca lipca.

W przypadku Wall Street festiwal zmienności i zaskoczeń wystartuje raportami banków, które zaczną wysyłać raporty kwartalne na rynek we wtorek, 14 lipca. Stress testy i ograniczenia nałożone na banki przez Fed, które wprowadziły np. zakazy skupu akcji, przygotowały grunt pod brak fajerwerków optymizmu ze strony spółek, ale sam fakt, iż Wall Street generalnie operuje teraz w próżni prognostycznej – połowa spółek wycofała się z ogłaszania prognoz w związku z pandemią – będzie sprzyjał zaskoczeniom i zapewne większą zmiennością. Ostatni element warto brać pod uwagę, gdy uwzględni się fakt, iż inwestorzy na Wall Street dość mocno skupili kapitały w sektorze technologicznym, zostawiając w tyle inne branże i wiele spółek o poprawnej sytuacji fundamentalnej. Dlatego w czasie sezonu wyników kwartalnych warto oczekiwać rotacji kapitałów i przesunięć w stronę branż, które będą jawiły się jako dobre zakłady na układ sił w świecie uwolnionym od cienia pandemii.

W istocie, bieżący sezon wyników był na tyle trudny do wycenienia, iż może być potraktowany jako mało znaczący do obrazu kondycji spółek w przyszłości. Słabsze bilansowo będą budziły wątpliwości, ale generalnie kłopoty każdej z firm da się dziś wytłumaczyć i uzasadnić pandemią, więc ważne będą właśnie perspektywy na przyszłość. W praktyce oznacza to otwarcie drzwi do okazji na przyszłość w tych segmentach rynku, które są dziś na drugim planie i których akcje nie są oblegane przez kupujących zwycięzców aktualnych trendów i mód. Dlatego warto ten sezon wyników na światowych rynkach potraktować jako wskaźnik zaufania graczy do firm zdolnych powrócić do normalnego funkcjonowania, wypłacania dywidend i generalnie dostarczania wartości i stabilności w portfelach. W szerszej perspektywie patrząc i tak klucz do kondycji giełd trzymają trendy gospodarcze, a te są na dziś trudniejsze do przewidzenia. Polecamy zatem szukanie okazji w segmentach mniej popularnych na rynku, choć potencjalne przeceny liderów mogą być również dobrym okazjami do zakładów średniokresowych.

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.