



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

20 lipca 2020

Zadyszka amerykańskich liderów

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą pierwszy tydzień pełnego spotkania z sezonem wyników kwartalnych. Wejście w sezon publikacji raportów odbyło się przy nisko postawionej poprzeczce oczekiwań, więc łatwo było o zaskoczenia. W istocie rynek oczekiwał i oczekuje, iż spółki małe pokażą spadek zysków o 90 procent, średnie o 67 procent, a duże o 44 procent. W takim kontekście przestrzeni do pozytywnych reakcji nie brakowało. W istocie zwwyżki indeksów S&P500 o przeszło 1 procent i DJIA o ponad 2 procent wskazują - a raczej mogą wskazywać - iż gracze pozytywnie przyjęli pierwsze raporty. Jednak spadek Nasdaq Composite i reakcja rynku na bardzo dobre wyniki Netflixu sygnalizują, iż w tle pojawił się mechanizm sprzedawania wygranych II kwartału na rynkach akcji i kupowania bardziej konserwatywnych branż niż nowe technologie. Czas pokaże, czy mechanizm, który już nazywa się wielką rotacją przetrwa kolejne dwa tygodnie spotkania z wynikami spółek technologicznych, ale bez wątplenia zachowanie rynków amerykańskich w ostatnim tygodniu jest ostrzeżeniem, iż po fazie mocnych zwwyżek pojawiły się również realizacje zysków.

Spotkanie z wynikami spółek przykryło zamieszanie wokół pandemii, która nie zwalnia. W skali świata cały czas można mówić o wzroście liczby przypadków, ale na plan pierwszy wybijają się dynamika epidemii w USA oraz wzrosty liczby zakażeń w miejscach, które przedstawiano jako sukcesy walki z lawinowym wzrostem zarażeń lub jako miejsca z zakończoną ostrą fazą epidemii. Szczególnie ważne dla graczy były powroty zamknięć części gospodarek i regionów w USA - ale też w Izraelu czy części państw europejskich - które kwestionują zasadność pozycjonowania się graczy pod odbicie ekonomiczne typu V. Niepewność wokół przyszłej dynamiki zachorowań miesza się z danymi makro, które również kwestionują zasadność dość jednokierunkowego handlu na głównych rynkach świata. W praktyce więc w zakończonym tygodniu można było mówić o solidarnym połączeniu się wątpliwości wobec ożywienia gospodarczego i perspektyw zakończenia ostrej fazy pandemii. Na dziś wszystko wskazuje, iż świat dobije do jesieni – a więc teoretycznie punktu, w którym pojawi się druga fala pandemii – z lokalnie wybuchającymi ogniskami zarażeń, które jednak będą sumowały się we wzrost liczby nowych przypadków.

Niezależnie od tego, kolejne dwa tygodnie powinny być jednak podporządkowane wynikom kwartalnym spółek, dla których przeciwwagą będą głównie doniesienia z frontu walki z pandemią. Dane makro będą tematem uzupełniającym. Klucz do nastrojów utrzyma amerykański sektor technologiczny, którego udział w indeksach Nasdaq Composite i S&P500 jawi się dziś jako przesądzający o kondycji rynków w całości. Siłą korelacji zachowanie giełd amerykańskich będzie rozlewało się na inne rynki i warto zakładać, iż właśnie kondycja Wall Street przesądzi o tym, w jakich nastrojach będą gracze w końcówce lipca i po zakończeniu sezonu publikacji wyników za II kwartał. Nie warto też ignorować układów technicznych, które wskazują, iż ważne indeksy stanęły przed przymusem wybrania alternatywnych ścieżek w postaci poddania się korektom lub zaatakowania rekordów rynków byka i całkowitego odrobienia tegorocznych strat, które w wielu przypadkach są tożsame ze stratami poniesionymi po wybuchu pandemii. W naszej opinii bazowym scenariuszem na kolejne wakacyjne tygodnie jest jednak scenariusz konsolidacyjny i próby pozycjonowania się graczy pod lepszą kondycję spółek w drugiej połowie 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.