



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

27 lipca 2020

### Spółki technologiczne w centrum uwagi

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

W zakończonym tygodniu uwaga globalnych rynków akcji została podzielona pomiędzy wzrost napięcia na linii Pekin-Waszyngton, powrót zaniepokojenia stanem epidemii w USA i zwątpienie oraz realizację zysków na spółkach sektora technologicznego. Pierwsza zmienna jest znana rynkom od miesiąca, ale wzajemne nakazy zamknięcia konsulatów przez Chiny i USA jawią się jako sięgnięcie nowego dna w stosunkach politycznych pomiędzy dwoma krajami. Konkurencja na polu politycznym, technologicznym i gospodarczym doprowadziła dwie stolice do stanu zbliżonego do zimnej wojny, który kwestionuje szanse na złagodzenie sporów handlowych i faktycznego status quo jeśli chodzi stan negocjacji w wojnie celnej. Rynki zwyczajnie musiały pogodzić się z faktem, iż do zakończenia pierwszej lub ostatniej kadencji prezydenta Donalda Trumpa negocjacje handlowe pomiędzy USA i Chinami będą zamrożone, a stosunki – jeśli będą ewoluowały – to raczej w stronę dalszego schłodzenia niż poprawy.

Kolejnym elementem jest stan epidemii w USA, która nie daje o sobie zapomnieć nie tyle z racji dynamiki wzrostów nowych przypadków – amerykańskie władze sanitarne zdaje się dotarły do granic możliwości dziennego testowania nowych przypadków i stąd stabilizacji nowych zarażeń – co z faktu, iż część stanów została zmuszona do redukcji dynamiki otwierania życia gospodarczego. W efekcie na giełdy wrócił strach przed lokalnymi zamknięciami i pogorszeniem stanu gospodarki. Zaniepokojenie dynamiką epidemii uzupełniło się z zaniepokojeniem stanem rynku pracy, który oglądany przez pryzmat cotygodniowych szacunków liczby podań o zasiłki dla bezrobotnych jawi się jako znacznie gorszy od optymistycznego - lub mniej pesymistycznego - obrazu rynku pracy prezentowanego w danych raz na miesiąc przez Departament Pracy. W skrócie rzecz ujmując zakończonym tygodniu pole makro i pole sanitarne złąły się w zwątpienie, co do scenariusza odbicia typu V, które zostało wycenione przez rynki akcji.

Nie ma jednak wątpliwości, iż najważniejszym elementem zeszłotygodniowego układu sił na Wall Street, skąd atmosfera rozlała się na cały świat, była realizacja zysków na spółkach amerykańskiego sektora technologicznego. Skala odejścia na południe była

tak duża, iż Nasdaq Composite i Nasdaq 100 straciły po około 3 procent i były najniższymi z głównych indeksów światowych. To, co jedni chcą nazywać spuszczeniem powietrza z bańki w sektorze technologicznym jest jednocześnie spuszczeniem powietrza z odbicia na rynkach po reakcji graczy na globalny kryzys. Wszyscy nagle zaczęli zdawać sobie sprawę, iż oderwanie się spółek FAAMG od rynku było jednocześnie przejęciem przez grupę liderów władzy nad kondycją indeksów, z racji takiej, a nie innej konstrukcji poszczególnych koszyków. Bez grupy FAAMG Wall Street byłaby na znacznie większych minusach i odbicie po pandemicznej wyprzedzi byłoby znacząco mniej spektakularne. W zaczęłym właśnie tygodniu warto oczekiwać dalszego skupienia uwagi na grupie FAAMG z racji spotkania giełd z wynikami Facebook, Google i Apple i założyć, iż reakcje na wyniki tej trójcy przesądzą o obrazie całego tygodnia.

*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.*