



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

10 sierpnia 2020

### Powrót popytu

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Pierwszy tydzień sierpnia przyniósł solidarną zwyżkę najważniejszych rynków świata. Stale trwający sezon wyników kwartalnych został uzupełniony spotkaniem giełd z ważnymi publikacjami makro, które dały mieszany obraz kondycji gospodarek. Gracze reagowali jednak w modelu szklanki w połowie pełniej, pomijali ostrzeżenia i skupiali się na danych dobrych w wymowie. W istocie od pierwszej sesji tygodnia na rynki płynęły dane raczej optymistyczne niż pesymistyczne. Wyliczenia indeksów PMI i ISM były więcej niż poprawne. Gorzej zaprezentowały się dane ADP i liczba podań o zasiłki dla bezrobotnych w USA, ale piątkowy raport Departamentu Pracy postawił kropkę nad i pozwolił najważniejszym indeksom zakończyć tydzień wcześniej wywalczonymi wzrostami. Bilansem jest solidarna zwyżka najważniejszych średnich, która wyniosła część indeksów na nowe rekordy wszech czasów – Nasdaq Composite i Nasdaq 100 – a innym zbliżyć się do rekordów wszech czasów lub zanotować mocne zwyżki.

Dobre zachowanie indeksów w kontekście dobrych danych nie jest zaskoczeniem. W pierwszym tygodniu sierpnia globalne rynki akcji pokazały siłę nie tylko wspierając się sygnałami z gospodarek, ale również ignorując poważne ostrzeżenia z frontu wojny, jaką prowadzą ze sobą USA i Chiny w walce o dominację w sektorze technologicznym. Kolejna salwa w wojnie technologicznej pomiędzy Chinami i USA pojawiła się za sprawą prezydenta Trumpa, który postanowił odciąć chińskich właścicieli TikTok i WeChat od amerykańskiego finansowania i przepływów kapitałowych pomiędzy spółkami zależnymi od chińskich gigantów. Zamieszanie wokół TikToka nie było nowością, ale atak na spółkę Tencent był właściwie uderzeniem w mocno powiązaną technologiczną branżę gier video, a także na wiele amerykańskich spółek, których Tencent jest udziałowcem. Wokół spółki Tencent pojawiało się wcześniej kilka pytań – między innymi o zależność od rządu w Pekinie – ale i bez tego rynek powinien potraktować zamieszanie poważniej, a jednak po krótkim, nocnym epizodzie przeszedł na nowymi zmiennymi do porządku dziennego.

Naprawdę kluczem do relatywnie dobrej postawy rynków okazały się wyniki spółek, które działają na graczy uspokajająco. Tylko w przypadku indeksu S&P500, który ma za sobą spotkanie z 90 procentami wyników spółek z tego koszyka, można mówić o

zaskoczeniu na miarę historyczną. Nigdy wcześniej tak wiele spółek nie pobiło oczekiwań rynku. Również w przypadku DJIA, który ma za sobą 27 raportów – dokładnie 90 procent – skala pozytywnego zaskoczenia wygląda niemal identycznie. Spółki biją oczekiwania rynku na poziomie zysków na akcje, na poziomie przychodów i – co ważne – budują grunt pod lepsze wyniki w całym 2020 roku, który miał być fatalny, a na dziś ma szansę okazać mniej fatalny od obaw. Jeśli dołożyć do tego fakt, iż akcje właściwie nie mają dziś alternatywy, może tylko w części rynków surowcowych, to uzasadnienie zwyczaj nie wymaga poważnych analiz. Uwzględniając fakt, iż pierwszy tydzień sierpnia kończy fazę publikacji ważnych danych makro w pierwszej połowie nowego miesiąca, a sezon wyników zmierza do zakończenia, warto teraz liczyć się z nieco większą wrażliwością rynków na układy techniczne.

*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](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.*