



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

17 sierpnia 2020

Ryzyko korekty optymizmu

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Najważniejsze rynki akcji mają za sobą wakacyjny i dość spokojny, ale wzrostowy tydzień. Na większości dużych rynków pojawiły się mniejsze lub większe zwyki indeksów. Do odnotowania jest głównie relatywnie słabsza postawa Nasdaq Composite, który zyskał ledwie 0,1 procent przy wyższe DJIA o 1,8 procent i wzroście S&P500 o 0,4 procent. Przeniesienia atmosfery z USA dało Europie podobne zachowania i DAX zyskał 1,8 procent. W zmianach procentowych kryje się mechanizm rotacji kapitału ze spółek technologicznych do bardziej konserwatywnych branż i stąd właśnie relatywnie słabsza postawa indeksów Nasdaq Composite i S&P500, w których udział nowych technologii był i jest (Nasdaq Composite) lub stał się (S&P500) dominujący. Kontynuacja tej tendencji będzie zatem groźna dla części rynku, ale na dziś to raczej tylko ostrzeżenie niż poważny temat do zaniepokojenia.

Naprawdę miniony tydzień był ważny z zupełnie innego powodu. Kluczem do ocen tygodnia jest powrót S&P500 w rejon obserwowany ostatni raz 19 lutego, a więc w momencie wykreślenie najwyższego poziomu w historii i jednocześnie pierwszego dnia pandemicznej przeceny. Uwzględniając fakt, iż 18 lutego rynek był już dość mocno rozciągnięty jeśli chodzi o wyceny fundamentalne, to dziś – uwzględniając sytuację ekonomiczną po pandemii – jest wyciągnięty jeszcze bardziej. W efekcie inwestorzy muszą zacząć zadawać sobie pytania, czy hossa wspierana głównie płynnością ze strony banków centralnych jest uzasadniona i stabilna. Bez wątplenia jedną ze zmiennych jest zakończony sezon publikacji wyników kwartalnych, który był największym pozytywnym zaskoczeniem w historii. Spółki pobiły prognozy i zaskoczyły na plus, budując jednocześnie bazę pod zaskoczenie w skali całego roku, który miał być fatalny, a może okazać się znacznie lepszy od obaw.

Wątpliwości jawią się jako uzasadnione, ale też trudno nie pamiętać o fakcie, iż akcje właściwie nie mają dziś alternatywy. Większość banków centralnych pchnęła cenę

kredytu – a zatem i możliwość zarabiania na lokatach - poniżej inflacji, która stale rośnie. W stagflacyjnym środowisku i przy nieperformującym w portfelach długu akcje jawią się jako jedyne miejsce, w którym kapitały mogą szukać zwrotu, a hossa sprzyja optymizmowi. Niestety, za tym mechanizmem kryje się ryzyko zbudowania bańki spekulacyjnej, która będzie ignorowała fundamenty i trwała tak długo, jak inwestorzy będą wierzyli jej trwanie. W praktyce więc warto liczyć się z ryzykiem korekty, ale też z optymizmem podchodzić do perspektyw giełd do końca roku. Klasyczny kalendarz podpowiada, iż potencjalne przeceny w sierpniu i wrześniu stają się zwykle okazjami do zakupów pod zwyczajki z przełomu roku, więc ewentualne spadki można wykorzystać do zakładów o wyższe poziomy w grudniu i styczniu.

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.