



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

24 sierpnia 2020

Wakacyjna aktywność

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą wakacyjny tydzień. Praktyczne zakończenie sezonu publikacji wyników kwartalnych złało się z relatywnie pustym – na tle poprzednich tygodni - kalendarium makro. W efekcie gracze mogli skupić się raczej na tematach znanych niż nowych. W przypadku rynków europejskich na plan pierwszy wybiły się raczej konsolidacje, które zaowocowały skromnymi zmianami indeksów. W przypadku Wall Street uwagę przyciągała znana od miesięcy relatywnie lepsza postawa spółek technologicznych, które pomagały inwestorom w zakupach informacjami o splitach akcji (Apple i Tesla), czyniąc walory atrakcyjniejszymi dla mniejszych inwestorów. Nie bez znaczenia były również nieco odmienne spojrzenie na sytuację epidemiczną w USA i reszcie świata. W przypadku USA ilość nowych zakażeń trzymała się poniżej ostatniego standardu, gdy w Europie pojawiły się czytelne sygnały formujących się drugich fal, co wpłynęło na relatywnie słabszą postawę giełd europejskich i lepszą amerykańskich.

Z perspektywy końca tygodnia widać jednak, iż w największym stopniu tydzień był wakacyjny i konsolidacyjny, choć dla indeksów amerykańskich też rekordowy. Przy braku innych zmiennych i zredukowanych wolumenach mówienie o wiarygodności technicznej wyżek jest trudne, ale trzeba odnotować, iż w zakończonym tygodniu S&P500 wyznaczył nowe rekordy, odrobił całość strat z covid'owej bessy i wreszcie wyznaczył nowy, historyczny rekord szybkości odbudowania się rynku po bessie. Wątpliwości może wzbudzać fakt, iż nie byłoby tych rekordów bez dobrej postawy spółek technologicznych, które przejęły władzę nad rynkami i indeksami amerykańskimi w szczególności. Przyszłość wyżki jawi się zatem jako uzależniona od kondycji jednego sektora, który może kontynuować wzrost niesiony optymizmem wobec jednak dalekiej od zakończenia pandemii, ale też coraz bardziej wyciągnięty na północ jawi się jako wyjątkowo zagrożony powrotem do średniej i bardziej racjonalnych wycen.

Dlatego w kolejnych kilku tygodniach warto liczyć się z ryzykiem korekty w USA, która – przy zaistnieniu – powinna rozlać się po rynkach światowych. W szerszej perspektywie patrząc warto pamiętać, iż na przełomie września i października pojawia się na giełdach

okres pozycjonowania się graczy pod wzrostową zwykle końcówkę roku, a tym razem również pod to, co będzie działo się na giełdach w połowie przyszłego roku. W istocie rynki potrafią wyprzedzać wydarzenia w gospodarce w perspektywie 3 do 9 miesięcy, a połowę przyszłego roku można szacować jako wysoce prawdopodobny okres zakończenia pandemii w krajach rozwiniętych nawet bez wynalezienia skutecznej i szeroko dostępnej szczepionki. Dlatego na ewentualne spadki warto patrzeć z należytym dystansem i szukać wskazówek na temat tego, co będzie działo się w gospodarkach i spółkach w 2021 roku. Na dziś ten obraz można uznać za umiarkowanie optymistyczny, w którym centralnym punktem jest założenie, iż najgorsza faza zadyszki minęła, choć odbudowanie się do stanu przedpandemicznego zajmie zapewne więcej niż dwa czy trzy kwartały.

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.