



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

31 sierpnia 2020

Nowe argumenty byków

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji szukały zwyżek niesione na północ optymizmem inwestorów wobec amerykańskiego sektora technologicznego. Najważniejsze indeksy zyskały od 2 do 3,4 procent, z lepszym odchyleniem na północ indeksów amerykańskich, którym pomagały nie tylko szaleńcze czasami wzrosty części spółek, ale też wystąpienie szefa Fed w Jackson Hole, gdzie – jak w przeszłości Ben Bernanke – Jerome Powell ogłosił radykalną zmianę w polityce monetarnej amerykańskiego banku centralnego. W części komentarzy optymizm inwestorów przypisywany jest sygnałom, iż tzw. faza pierwsza porozumienia handlowego pomiędzy Chinami i Pekinem stale ma być aktualna, gdy wcześniej rynki przeceniały się niesione obawami, iż porozumienie handlowe miało być unieważnione przez pandemię. Nie ma jednak wątpliwości, iż dwoma kluczowymi czynnikami były jednak zmiana w polityce Fed i szaleństwo zakupów spółek technologicznych, którego symbolem była zwyżka akcji Salesforce o 26 procent w trakcie jednej sesji.

Zwyżki po 20 i więcej procent wśród spółek technologicznych nie są zaskoczeniem, inwestorzy potrafią reagować optymizmem na jakieś szczątkowe informacje od spółek o małej kapitalizacji i dużym potencjalne. Problem w tym, iż Salesforce jest spółką za chwilę wchodzącą do prestiżowej trzydziestki DJIA, a więc właściwie blue chipem o wielkiej kapitalizacji. Tak dynamiczne wzrosty, właściwie z niczego, świadczą raczej o nastrojach na rynku niż potencjalne spółki, której wejście do DJIA było zapowiadane wcześniej i naprawdę uwzględnione w cenach. Żadna z pozostałych spółek technologicznych o dużej kapitalizacji nie doświadczyła podobnego wzrostu w zakończonym tygodniu, ale kilkuprocentowe zwyżki pojawiły się również na akcjach Apple czy Facebooka, co sygnalizuje nowy atak optymistów w sektorze i pytania o fundamenty wzrostów z niczego. Jak zawsze na rynku trendów nie należy tłumaczyć i z nimi dyskutować – raczej godzić się z nimi – ale trudno nie zadać pytania o formującą

się bańkę spekulacyjną na rynku, który podnosi blue chipy o czwartą część w jeden dzień.

Niezależnie od czytelnie formującej się bańki spekulacyjnej w sektorze nowych technologii wydarzeniem, które będzie miało kluczowe znaczenie w średniej perspektywie czasowej jest decyzja Fed o porzuceniu celu inflacyjnego na poziomie 2 procent, przyjęcie perspektywy płynnej granicy dopuszczalnej inflacji w okolicach 2 procent i wreszcie podkreślenie przesunięcia uwagi na rynek pracy jako centralny temat, z jakim musi zmierzyć się Fed w kolejnych kwartałach. W praktyce oznacza to nic więcej niż zgodę na wyższą inflację, szybszy wzrost gospodarczy i powstrzymanie się – a nawet kolejne działania luzujące – od zacieśnienia w polityce monetarnej. Z punktu widzenia rynków akcji oznacza to wyższą tolerancję na inflację i brak ryzyka zderzenia się giełd z podwyżkami stóp procentowych tak długo, jak rynek pracy nie wróci do pożądanej kondycji. W przeszłości przesunięcie akcentu w polityce Fed na pełne zatrudnienie oznaczało hossę na rynkach akcji niezależnie od kondycji gospodarki. Zwyczajnie dane dobre stawały się bazą do optymizmu, a dane złe gwarantem luźnej polityki monetarnej i taniego pieniądza płynącego w stronę giełd. Hossa zyskała właśnie nowe powody do trwania.

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.