



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

7 września 2020

Zdrowa korekta

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień, w którym uwaga graczy powinna skupić się na danych makro. Tradycyjnie pierwszy tydzień nowego miesiąca przynosi zestaw odczytów indeksów PMI i ISM oraz comiesięczne dane z rynku pracy w USA, które po ostatnich decyzjach Rezerwy Federalnej, o przesunięciu akcentu w polityce monetarnej z inflacji na drugą część mandatu, jawią się jako najważniejszy wskaźnik dla rynków akcji. Spotkanie z danymi ukradły jednak amerykańskie spółki technologiczne, które w czwartek zderzyły się z realizacją zysków i dynamiczną przeceną. Tylko na jednej sesji spadek indeksów zdominowanych przez spółki technologiczne sięgnął 5 procent, co nie pozostawiło obojętnym również szerokiego rynku w USA i wielu innych giełd na świecie. Jednak z perspektywy weekendu doskonale widać, iż czwartkowe tąpnięcie i piątkowa, poranna kontynuacja, w finałowych godzinach tygodnia zmieniła się w kupowanie dołka i klasyczny powrót na rynek graczy zachęconych przecenami od 5 do 10 procent.

Spadki mogą jawić się jako ostrzegawcze, ale naprawdę nie były zaskoczeniem. W przypadku amerykańskiego sektora technologicznego nie było pytania czy, ale kiedy pojawi się korekta wzrostów, które przybrały już kształt hiperboliczny i czasami były budowane na zmiennych wątpliwej jakości, jak np. splity akcji Apple i Tesli, które w sytuacji fundamentalnej niewiele zmieniają – mogą ograniczyć udziały w indeksach, co jest ważne, gdy uwzględnimy popyt ze strony funduszy pasywnych – a czynią głównie psychologiczne wrażenie większej atrakcyjności cenowej u inwestorów o mniejszym doświadczeniu rynkowym. W istocie korektę w amerykańskim sektorze technologicznym można uznać ją za układ zdrowy i potrzebny dla kontynuacji zwyżek. Na dziś spadki mogą jawić się jako straszące, ale przygotowują grunt pod kontynuację i faktycznie uatrakcyjniają wyceny, które były rozciągnięte do historycznych właściwie poziomów. Z punktu widzenia inwestorów korekty są okazjami do zakupów, a dla rynków zaworami bezpieczeństwa, które chronią giełdy przed krachami.

Z punktu widzenia strategii rynkowych spadki na giełdach, zwłaszcza pogłębiające zeszłotygodniowe przeceny, można będzie uznać za korekcyjne i budujące fundamenty pod kolejne fale wzrostowe w końcówce roku. Wzrostom sprzyja ultra luźna polityka

amerykańskiego banku centralnego i właściwie brak alternatywy dla akcji na rynku. Na dziś można spekulować, o atrakcyjności spółek dywidendowych nad wzrostowym, ale nie można dyskutować o atrakcyjności rynku długu wobec akcji z racji zdominowania rynku przez obecność banków centralnych. Patrząc tylko na rynek spółek technologicznych warto pamiętać, iż świat wszedł w drugą falę pandemii i wszystko wskazuje na to, iż w okresie jesienno-zimowym w państwach leżących na północ od równika modele biznesowe spółek technologicznych będą kwitły, jak kwitły w pierwszej fazie pandemii. Ryzyk dla amerykańskiego sektora technologicznego można szukać w wyniku wyborów prezydenckich w USA, ale to temat raczej na końcówkę października niż kolejne kilkanaście sesji.

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.