



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

5 października 2020

COVID w Białym Domu

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Zakończony tydzień na globalnych rynkach akcji zaczął się dynamicznymi zwyżkami najważniejszych indeksów, a skończył solidarnym tąpnięciem wywołanym reakcją inwestorów na informacje, iż epidemia dotarła na szczyty władzy w USA, a w Białym Domu choruje na COVID-19 prezydent. Poniedziałkowe wzrosty okazały się na tyle duże, by większość ważnych indeksów zakończyła tydzień zwyżkami, ale w weekend tematem była już tylko i wyłącznie hospitalizacja Donalda Trumpa. W istocie piątkowa informacja o pozytywnym teście prezydenta przykryła comiesięczny raport z rynku pracy USA, a wszystkie dane makro zeszły na drugi plan. Uwaga mediów i serwisów giełdowych koncentrowała się na tym, kto jeszcze jest zarażony w gronie prominentnych przedstawicieli Partii Republikańskiej i czy ostatnia debata prezydencka stała się źródłem zakażenia kontrkandydata na urząd prezydenta ze strony Partii Demokratycznej.

Z rynkowego punktu widzenia choroba Donalda Trumpa postawiła pod znakiem zapytania końcówkę kampanii wyborczej w USA, ale też same wybory. Po rynku musiały zacząć – obrazowo rzecz ujmując – fruwać pytania o ewentualny chaos, jaki wywołałaby śmierć lub poważny przebieg choroby prezydenta i kandydata na prezydenta. Pytania padły na przygotowany grunt w postaci już obecnych na rynku obaw, iż obecna administracja nie pogodzi się z przegraną i wynik wyborów będzie kwestionowany w sądach. Efektem była solidarna przecena na całym świecie na bazie wzrostu niepewności politycznej i generalnie wątpliwości inwestorów wobec stabilności politycznej, którą zawsze wywołuje zmiana władzy, polityki i polityków w rządzie amerykańskim. Na poziomie rynkowych zachowań piątkowe doniesienia z USA były niczym więcej niż wezwaniem do podniesienia awersji do ryzyka, która będzie obecna do czasu wyjaśnienia sytuacji zdrowotnej prezydenta USA.

Zamieszanie wokół COVID-19 w Białym Domu przykryło dane makro, ale trudno nie odnotować, iż publikacjom daleko było do optymizmu. W raportach daje się zauważyć przeplot odczytów lepszych z gorszymi, które sumują się w obraz gospodarki z jednej

strony łąpiącej zadyszkę po pierwszej fali odbicia po pandemicznym zatrzymaniu na wiosnę, a z drugiej stabilizacji części sektorów na poziomach czytelnie niższych od obserwowanych przed pandemią. Jeśli połączyć ten fakt z drugimi falami pandemii, to oczywistym staje się nie tylko ryzyko dalszego spadku dynamiki wychodzenia z pandemicznych recesji, ale też potrzeba nowych pomysłów ze strony rządów, które pozwolą na ograniczenie efektów drugich fal recesji wywołanych drugimi falami pandemii. Niezależnie od tego, można założyć, iż skala uderzenia w gospodarkę będzie tym razem mniejsza, gdyż lockdown'y będą bardziej lokalne niż globalne i dlatego mniej dotkliwe. W takim kontekście przeceny stale warto traktować jako okazje do zakupów.

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.