



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

12 października 2020

### Najpierw wyniki, później wybory

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

Globalne rynki akcji, z akcentem na rynki rozwinięte, mają za sobą wyjątkowo udany tydzień. Tylko na Wall Street DJIA zyskał 3,3 procent, przy zwyżce S&P500 o 3,8 procent i wzroście Nasdaq Composite o 4,6 procent. Jednak również w Europie nie brakło umocnień godnych szacunku. Tylko niemiecki DAX i francuski CAC zyskały – odpowiednio – 2,8 procent i 2,5 procent. Impuls przyszedł jednak z rynków amerykańskich, które posiliły się spekulacjami na temat kolejnego programu stymulującego dla amerykańskiej gospodarki. Wprawdzie chwilowo pojawiło się wątplenie w ogłoszenie programu przed wyborami prezydenckimi w USA, które odbędą się 3 listopada, ale rynek słusznie zakłada, iż niezależnie od tego, kto wygra wybory nowy pakiet pojawi się, jeśli nie w tym roku, to chwilę po rozpoczęciu w kolejnej kadencji prezydenta, w styczniu przyszłego roku. Popytowi pomagały również spekulacje na temat terapii na chorobę COVID-19 i jednak wyjście ze szpitala prezydenta Trumpa, który swoim mniej lub bardziej wiarygodnym powrotem do aktywności dawał nadzieję na normalność w świecie pandemii, nawet bez szybko wprowadzonej na rynek szczepionki.

Kolejne trzy tygodnie będą na rynkach ciekawe. Zanim rynki zmierzają się z wynikami wyborów prezydencji w USA i perspektywą przechwycenia przez Partię Demokratyczną izby wyższej amerykańskiego parlamentu, przed giełdami sezon wyników kwartalnych. Dane od spółek zaczną płynąć już w zaczęłym właśnie tygodniu i tradycyjnie będą nimi raporty kwartalne amerykańskich banków. Rynek oczekuje, iż zyski spółek z indeksu S&P500 spadną średnio o 22 procent wobec danych sprzed roku, ale będzie to poprawa wobec danych za II kwartał, w którym zyski spadły o 32 procent. Nisko postawiona poprzeczka oczekiwań właściwie gwarantuje przekroczenie prognoz, jak to miało miejsce niemal zawsze w historii i również w ostatnim pandemicznym kwartale, który przyniósł pozytywne zaskoczenia ze strony przeszło czterech na pięć spółek z indeksu S&P500. Oczywiście obserwowane w ostatnim czasie zwyżki wyprzedziły nieco lepszy od oczekiwań sezon wyników kwartalnych, ale i tak sumarycznie warto oczekiwać raczej pozytywnej reakcji rynku niż jakiejś solidarnej przeceny.

Rozkład jazdy na kolejne trzy tygodnie obejmuje również końcówkę kampanii prezydenckiej w USA i same wybory, które licząc od dziś odbędą się za ledwie 22 dni. W mediach branżowych i analizach efektów wyników nie brakuje oczywiście obaw przed wzrostem podatków i działaniami antymonopolowymi wobec gigantów technologicznych, ale w tym wypadku warto pamiętać o dwóch elementach. Pierwszym jest fakt, iż związek pomiędzy tym, kto jest mieszkańcem Białego Domu – czy jaki jest układ w Kongresie – i zachowaniem rynków akcji jest właściwie zerowy. Bardziej niepokojące mogą być działania antymonopolowe wobec spółek Google, Facebook czy Amazon, a więc lokomotyw ostatnich dwóch rynków byka. W przeszłości same zagrożenia przed takimi działaniami szkodziły cenom akcji spółek tej klasy co IBM czy Microsoft, które dominowały w swoich branżach przez dekadę. Jednak ten element zdaje się być już wyceniany przez giełdy amerykańskie dzięki powrotowi kapitałów do spółek z bardziej tradycyjnych branż i w finale może okazać się zdrowy dla rynków przez bardziej zrównoważone sektorowo zwyki.

*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.*