



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

19 października 2020

Dwa dynamiczne tygodnie

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień spotkania z pierwszymi publikacjami z sezonu wyników za III kwartał, który zgodnie z oczekiwaniami zaczął się lepiej od oczekiwań. Spółki – zwłaszcza amerykańskie – opublikowały dane, które potwierdzają przekonanie graczy, iż sezon będzie klasyczną niespodzianką. Kwestią otwartą pozostała tylko skala pozytywnego zaskoczenia. Niestety, dane zwykle najważniejsze dla rynku, zostały przykryte przez doniesienia z Europy o dynamice drugich fal epidemii i właściwie seryjne decyzje poszczególnych rządów o mniej lub radykalnych ograniczeniach nakładanych na biznes i obywateli. Ograniczenia, które muszą zaowocować spadkiem dynamiki gospodarczej, musiały zostać uwzględnione w cenach. Niewielu oczekuje tak głębokich dołków, jak w pierwszej fali, ale wszyscy muszą brać pod uwagę drugie fale recesji wywołane drugimi falami epidemii. Stąd właśnie spadki większości indeksów i cofnięcia, która sygnalizują zaniepokojenie graczy dynamiką pandemii.

W kontekście wyników kwartalnych warto jednak odnotować fakt, iż spółki wynikowe raczej stabilizowały rynek niż dokładały presji spadkowej. Zachowanie graczy wskazuje, iż mimo październikowej zwyżki, wrześniowe korekty zrobiły na giełdach miejsce do kontynuacji hossy i jednak pozycjonowania się pod pozytywne zachowanie cen już nie tylko w końcówce roku – co jest tradycyjnie oczekiwanym scenariuszem – ale też pod przyszły rok. Niezależnie od powrotu ostrych faz epidemii, każdego dnia gospodarki i rynki są bliżej zakończenia drugich fal i zakończenia pandemii. Na świecie nie brakuje przykładów państw, które radzą sobie gospodarczo poprawnie lub lepiej od obaw. To samo dotyczy wielu spółek, które dostosowały się do nowej sytuacji i wdrożyły programy stabilizujące biznesy w nowych reżimach sanitarnych. W efekcie, na poziomie inwestycji warto spokojnie podejść do zamieszania wywołanego powrotem regionalnych lockdown'ów, o mniej lub bardziej restrykcyjnych przebiegach.

W kolejnych dwóch tygodniach warto na rynkach oczekiwać podzielenia uwagi inwestorów pomiędzy dwie zmienne – pandemię i wyniki spółek – którą uzupełnił finał kampanii wyborczej w USA i wybory amerykańskiego prezydenta 3 listopada. Do

wyborów pozostały właściwie dwa tygodnie, w których rynek zostanie zalany wynikami kwartalnymi. Dane makro powinny zejść na drugi plan, ale nie będą ignorowane w kontekście już wcześniej rysujących się drugich dołków recesji. Warto oczekiwać wyższej zmienności i handlu dalekiego do jednego kierunku. Niezależnie od tego, scenariuszem bazowym na przyszłość pozostaje wymarsz S&P500 na nowe rekordy wszech w IV kwartale bieżącego roku i policzenie się podaży i popytu w nowym układzie technicznym. Dopiero po wyznaczeniu nowych rekordów przyjdzie czas stawiania pytań, co dalej i jaki układ sił zdominuje rynki w 2021 roku. Część odpowiedzi na pytanie zawiera się w wyniku wyborów prezydenckich w USA i tego, jaki kształt będzie miała administracja amerykańska w latach 2021-2025.

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.