



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

26 października 2020

### Wybory i wyniki

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

W zakończonym tygodniu najważniejsze rynki akcji gospodarek rozwiniętych poruszały się w nieco odmiennych układach sił. Europejskie ugięły się pod ciężarem liczby nowych zakażeń w regionie i szukały raczej przeceny. Wall Street posilała się nadziejami na porozumienie w sprawie nowego programu stymulującego. Jednak i w USA obraz rynków daleki był od jednoznaczności i można mówić o sektorowym podziale na spółki rosnące i przeceniane. Bilansem jest rozejście się zmian wielu indeksów i trudność w sprowadzeniu obrazu tygodnia do wspólnego mianownika. Bez wątplenia jednak dwie wcześniej wspomniane zmienne – dynamika drugiej fali pandemii i oczekiwanie na porozumie w amerykańskim Kongresie w sprawie programu stymulującego gospodarkę - były elementami dominującymi nad rynkami w całości. Oczywiście swoje znaczenie miał również sezon wyników kwartalnych, który nie wzbudzał jednak naprawdę dużych emocji. Poza pojedynczymi spółkami, gracze przyjmowali raporty bez fajerwerków.

Warto zatem odnotować, iż na przeszło 130 amerykańskich spółek, które już opublikowało wyniki za trzeci kwartał 2020 roku, blisko 84 procent pobiło prognozy. Średnia historyczna niespodzianki na tym polu wynosi około 65 procent. W przypadku zysków skala niespodzianki szacuje się na blisko 18 procent, gdy historycznie spółki biły prognozę zysków o ponad 3 procent. W kontekście zachowania inwestorów można postawić tezę, iż zaskoczenie wynikami było jednak mniejsze od liczb, a ciche oczekiwania rynku wyższe od prognoz analityków. Sam brak wzrostów – S&P500 nie zyskał wiele od początku sezonu publikacji raportów kwartalnych – wskazuje, iż znaczącą część niespodzianki inwestorzy wycenili odbiciem w pierwszej połowie października. Niemniej, naprawdę ważne raporty amerykańskich spółek są dopiero w planach, a zwłaszcza liderów sektora technologicznego, który swoim udziałem w indeksach i zawładnięciem rynkami w tym roku zwyczajnie zachował zdolność do kształtowania wartości indeksów i nastrojów na wielu parkietach.

Ostatni element będzie ważny w zaczynającym się właśnie tygodniu, który przyniesie wyniki spółek Microsoft, Amazon, Google, Apple czy Facebook i całej masy innych, mniej związanych z sektorem technologicznym. Niemniej, zaczęty tydzień będzie też ostatnim pełnym tygodniem gry przed wyborami prezydenckimi w USA, które odbędą się we wtorek, 3 listopada. Sondaże dają przewagę kandydatowi Demokratów, ale w końcówce kampanii widać zawężenie w poziomach poparcia i tylko z tego powodu warto oczekiwać zachowań rynkowych, które będą pochodną pozycjonowania się graczy przed ogłoszenie wstępnych wyników. Sumując, na Wall Street kolejnych kilka sesji będzie podporządkowane raportom kwartalnymi największych spółek technologicznych i finałowymi zagranic przed wyborami prezydenckimi w USA. W przypadku rynków europejskich ważne będą korelacje pomiędzy indeksami regionalnymi i indeksami amerykańskimi, ale władzy nad rynkami nie oddadzą również obawy przed skutkami ekonomicznymi ograniczeń sanitarnych wdrażanych na potrzeby zredukowania dynamiki pandemii.

*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.*