



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

2 listopada 2020

Ostatnia prosta

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji zakończyły październik dynamiczną wyprzedzą. Solidarne spadki głównych indeksów rynków rozwiniętych, z których część potrafiła stracić blisko 9 procent, zostały zbudowane na mieszanke obaw przed konsekwencjami kolejnych lockdown'ów, które rozlewają się po świecie i straszą powrotem recesji. W przypadku USA doszło jeszcze skokowe dostosowanie się giełd do finiszu kampanii wyborczej oraz rosnących obaw, iż wyniki wyborów mogą być dalekie od jednoznaczności i kontestowane w sądach. Swoje znaczenie miały również wyniki spółek – zwłaszcza gigantów amerykańskiego sektora technologicznego – które oglądane przez pryzmat reakcji inwestorów były dalekie od stabilizujących rynki. W skrócie rzecz ujmując w zakończonym tygodniu na rynki spadła lawina treści do wycenienia, co skończyło się dynamicznym i skorelowanymi spadkami większości indeksów, które napędzały się w reakcjach w ramach specyficznego sprzężenia zwrotnego, gdzie jeden impuls do przeceny wzmacniał kolejny.

Z punktu widzenia wydarzeń czysto rynkowych i zachowania giełd w przyszłości z zakończonego tygodnia warto odnotować głównie wyniki spółek. W przypadku indeksu S&P500 wyniki ogłosiło już około 60 procent spółek. Ponad 80 procent pobiło prognozy zysków. Zaskoczenie przekłada się na obraz sezonu wyników w całości, w którym spadek zysków rok do roku wynosi teraz około 12 procent, gdy rynek wszedł w sezon publikacji raportów kwartalnych z oczekiwaniem, iż zyski spadną o przeszło 20 procent. Dodatkowo, spółki prezentują dość optymistyczne prognozy na przyszłość, co pozwala oczekiwać nie tylko powrotu zysków w przyszłym roku, ale też powrotu wzrostu zysków po kilkanaście procent. Inaczej rzecz ujmując, na polu spółek – nawet jeśli poszczególne raporty mogły rozczarować jednostkowymi elementami – pierwsza połowa sezonu publikacji wyników jest zwyczajnie dobra i dobrze rokuje kondycjom spółek w przyszłości.

Dlatego też teraz na plan pierwszy muszą wysunąć się wybory prezydenckie w USA, które odbędą się w najbliższy wtorek. Najlepszym rozwiązaniem dla rynków będzie

oczywiście czytelna wygrana jednego z kandydatów, która nie pozostawi pola do kwestionowania wyników i zapewni możliwie gładkie przejście władzy przez nową administrację lub jej utrzymanie przez obecną. Skończy to okres niepewności, której giełdy nie lubią, choć może oczywiście – zwłaszcza przy silnym mandacie Demokratów – wyzwolić na rynkach skokowe dostosowanie do oczekiwanych w tym wypadku zmian w podatkach i regulacjach spółek. Generalnie jednak jakiegokolwiek cofnięcia po wyborach w USA warto traktować jako okazje do zakupów. Historia podpowiada, iż związek ze zwrotami z rynków akcji z tym, kto posiada władzę w Waszyngtonie jest bardzo luźny, by nie powiedzieć pomijalny. Dla akcji znacznie ważniejsza w kolejnych latach będzie polityka Fed i kondycja gospodarki w całości niż to, jak ułoży się scena polityczna w USA.

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.