



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

9 listopada 2020

Koniec niepewności

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Na progu poprzedniego tygodnia można było zakładać, iż ostatnie pięć dni będą dla rynków akcji dramatyczne. Zakończenie kampanii wyborczej w USA, która odbyła się w kontekście kwestionowania wyników zanim ktokolwiek miał okazję policzyć głosy, zapowiadało brutalny finał. W istocie, chwilę po zakończeniu głosowania urzędujący prezydent zaostrzył retorykę oskarżając opozycję o oszustwo wyborcze i domagał się bezprecedensowego zakończenia liczenia głosów. Kolejne dni wzmocniły niepewność przedłużającym się, choć standardowym dla USA liczeniem głosów. Na każdej z sesji tygodnia popyt jednak kontrolował rynek i to, co mogło skończyć się krachem – rzadko wszak prezydent USA nie chce przyznać się do porażki i odmawia uznania wyników – przyniosło kilkuprocentowe zwwyżki głównych indeksów w USA, skąd wzrosty rozlały się po całym świecie. W istocie umocnieniem bliżej było do 7 procent, więc uderzenie popytu było dynamiczne i właściwie kończące temat zaniepokojenia graczy wyborami.

Kluczowy dla ocen wyników wyborów stało się nie to, kto zasiądzie w Białym Domu, ale kto będzie kontrolował Senat. Wszystko wskazuje na to, iż kontrolę zachowają tam Republikanie, więc rynek nie musi obawiać się radykalnych rozwiązań, które mogłaby wprowadzić nowa administracja. W istocie przy zachowaniu kontroli Senatu przez opozycję nie ma większych szans na ostre podwyżki podatków. Nie ma również perspektyw na to, by nowy prezydent mógł przeprowadzić postrzegane jako kosztowne dla biznesu elementy swojego programu. Trudniej będzie też zapewne o radykalne rozwiązania na polu regulacji sektora technologicznego, który był jednym z bohaterów kampanii wyborczej. Części kandydatów na prezydenta ze strony Demokratów, naturalnie szykujących się właśnie do obsadzenia stanowisk ministerialnych w nowej administracji, domagało się w kampanii wyborczej podziału spółek Facebook czy Google, więc przejście pełni władzy przez Demokratów mogło niepokoić inwestorów. Na dziś ten problem stał się mniej bolesny, choć zapewne nie spadnie z agendy.

Na zaskakujące dla wielu zachowanie giełd amerykańskich, z których dobra atmosfera rozlała się po świecie, można i należy spojrzeć również przez pryzmat danych makro. Na tym polu nie brakło zaskoczeń na tyle pozytywnych, iż tłumaczą zwwyżki lepiej niż

analiza nowego układu sił w Waszyngtonie. Po pierwsze, amerykański przemysł zaskoczył siłą. Odczyty ISM dla przemysłu wzrósł do poziomu najwyższego do dwóch lat i znalazł się w rejonie 59,3 pkt. W części dotyczącej nowych zamówień, a więc elemencie mówiącym o przyszłości sektora, odczyt znalazł się na poziomie najwyższym od 17 lat. Po drugie, lepiej prezentuje się też amerykański rynek pracy, które zdołał podnieść zatrudnienie o 640 tys. etatów i jednocześnie obniżyć stopę bezrobocia do 6,9 procent. Dwa spinające tydzień klamrą raporty mówią wprost, iż kondycja amerykańskiej gospodarki ulega poprawie, a to największy gwarant kontynuacji hossy i fundament dobrych perspektyw dla rynków w 2021 roku.

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.