



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

16 listopada 2020

### Czas na recovery trade

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Zakończony tydzień na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez poniedziałkową informację spółki Pfizer, która ogłosiła sukces na ścieżce prowadzącej do uzyskania szczepionki SARS-COV2. Opracowana szczepionka ma mieć skuteczność większą niż 90 procent i – co ważne – zbudowana jest na nowym modelu, który wymusza na zaszczepionym organizmie tworzenie białek wirusa, zamiast wprowadzania tych białek do organizmu. Temat jest ważny z dwóch powodów. Wiele innych szczepionek na SARS-COV2, które są w opracowywaniu ma działać na tej samej zasadzie, więc jest szansa na kolejne skuteczne terapie. Nie dziwi zatem fakt, iż rynki skoczyły na północ. W istocie poniedziałkowy optymizm był tak duży, iż do końca tygodnia większość indeksów nie potrafiła wyrównać zwyżek z pierwszych sesji tygodnia, konsolidując się po pierwotnej reakcji. W finale właśnie poniedziałkowe zwyżki miały największy wpływ na wyniki tygodnia, nawet jeśli część indeksów zakończyła tydzień kosmetycznymi spadkami.

Na relatywną słabość rynków w trakcie kolejnych sesji tygodnia można oczywiście spojrzeć przez pryzmat redukcji początkowego optymizmu. W szczegółach okazało się, iż szczepionka, która tak ucieszyła rynki, ma w sobie warunki utrudniające dystrybucję – jak obowiązek transportu i przechowywania w -70 stopniach Celsjusza – a potencjał globalnej służby zdrowia może być zbyt mały, by szybko można było odczuć elementy poprawy. Naprawdę jednak tematem, który ograniczył optymizm rynków była przesiadka kapitałów ze strony spółek dobrze radzących sobie w pandemii na spółki mocno obite pandemią. Zwrot z „stay-at-home trade” w stronę „recovery trade” spowodował, iż gracze porzucali np. spółki technologiczne i skupiali się na akcjach tak słabych w ostatnich miesiącach sektorów, jak turystyka, linie lotnicze czy surowce. Dlatego też na brak zwyżek w trakcie kolejnych sesji tygodnia i ograniczony wydaje się optymizm warto patrzeć przez pryzmat zmian na rynku i pozycjonowanie się graczy pod światło pandemii.

W klasycznym zachowaniu giełd – wyprzedzanie wydarzeń – warto jednak odnotować elementy, które będą ograniczały ich prostą kontynuację. Pierwszym jest oczywiście obecna sytuacja epidemiczna. Drugie fale pandemii już kładą się cieniem na

gospodarkach i jeszcze przez tygodnie część krajów będzie miało przed sobą problem opanowania kryzysów zdrowotnych. Oczywiście jest też, iż długo jeszcze tzw. wyszczerzenie populacji nie będzie na tyle duże, by nie pojawiło się ryzyko trzecich fal pandemii wczesną wiosną. Dlatego zachowanie giełd w bliskiej i dalszej przyszłości warto podzielić na dwa elementy. Do końca roku można oczekiwać optymizmu wyzwolonego nadziejami na szczepionkę i rozegranie przez giełdy klasycznego rajdu Świętego Mikołaja. W szerszej perspektywie nowe zakłady powinny obejmować położenie giełd w perspektywie 12 miesięcy, a więc w końcówce 2021 roku. Druga perspektywa pozwala myśleć nie tylko o odliczeniu przez indeksy historycznych maksimów w ramach grudniowego rajdu, ale o zwyczajach po kilkanaście procent od poziomów granych dzisiaj.

*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.*