



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

23 listopada 2020

Konsolidacje i wątpliwości

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zakończonym tygodniu na tzw. rynkach rozwiniętych pojawiły się próby skonsolidowania listopadowych zwyżek. W istocie mocne wzrosty na większości rynków, wyzwolone zakończeniem kampanii wyborczej w USA i obiecującymi postępami w pracach nad szczepionkami na koronawirusa, zderzyły się ze zmianami w portfelach inwestorów oraz rosnącymi obawami konsekwencji kolejnej fali globalnej pandemii. W przypadku rynków europejskich obawy związane ze wzrostami liczby zakażeń i wprowadzanych ograniczeń sanitarnych były już obecne wcześniej, ale w USA dopiero w środę rynek został zmuszony do poważnego potraktowania dynamiki rozwijającej się epidemii. Impulsem stała się decyzja władz Nowego Jorku, które uznały przekroczenie progu trzech procent pozytywnych testów za wystarczające do wprowadzenia radykalnych ograniczeń sanitarnych. Efektem była skokowa przecena, która w finale okazała się przesądzająca o wyniku tygodnia. Z obowiązku należy jednak odnotować, iż mimo środowego spadku, który rozlał się po świecie, całość tygodnia była jednak konsolidacyjna.

Na rozegrane konsolidacje można patrzeć przez pryzmat zmęczenia dwutygodniowymi zwyżkami. W takim wypadku zawahanie byków i lekkie ciągle kontry podaży trzeba uznać za naturalne reakcje rynku. Zwyczajnie dynamika podejścia w pierwszych dwóch tygodniach miesiąca była nie do utrzymania. Część rynków i indeksów zyskała po kilkanaście procent i tylko tym faktem zachęcała do realizacji zysków przez szybciej rotujące kapitały. Na zawahanie można jednak spojrzeć również przez pryzmat wątpliwości, co do jakości odbicia gospodarczego w kontekście kolejnych fal pandemii. W tym wypadku rysujące się na horyzoncie kłopoty z kolejnymi ograniczeniami sanitarnymi i efektami gospodarczymi tych ograniczeń sprowadzają się do przekonania, iż wyjście z kryzysu będzie wolniejsze i przesunięte w czasie. W praktyce idzie o wycenienie skali szkód, jakie poczyni gospodarkom kolejny akt globalnego kryzysu zdrowotnego. W takim ujęciu zakończony tydzień był zatem okresem zwątpienia w optymizm, głównie Wall Street, z dwóch pierwszych tygodni miesiąca.

W zarysowanym układzie sił musi powstać pytanie o zachowanie giełd w krótszej i szerszej perspektywie. Zwątpienie w odbicie może jawić się jako niepokojące, ale w naszej ocenie będzie przejściowe i krótkookresowe. Gospodarki wchodzą w drugie czy trzecie fale epidemii z mocno zarysowaną i rysującą się pomocą ze strony banków centralnych i rządów. W USA i Europie cały czas prowadzona jest skrajnie luźna polityka monetarna, a na horyzoncie są nowe programy stymulujące. Sama dynamika pandemii ma również w sobie element sprzyjających bykom. Wzrost liczby zakażeń wskazuje, iż niezależnie od szybkości pojawienia się na rynku szczepionek, kolejne fale epidemii zwyczajnie gwarantują spadek liczby nowych przypadków, bo taka była natura większości epidemii w historii. Po prostu pandemie mają tendencje do wygaszania się, a fale zachorowań do łamania niezależnie od działań rządów. W tym wypadku na rynki akcji trzeba patrzeć już nie tylko z pytaniem o perspektywy kilku tygodni, ale kilku miesięcy. W naszej opinii pandemia zmierza do zakończenia i dzisiejsze zakłady są głównie zakładami o świat po 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.