



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

28 września 2020

### Druga fala dociera na giełdy

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Globalne rynki akcji mają za sobą mieszany tydzień, w którym większość ważnych indeksów straciła na wartości. S&P500 przedłużył serię spadkową do czterech tygodni. Przewidywania nie oparły się również DJIA, DAX i CAC. Indeksy europejskie zanotowały straty zbliżone do 5 procent, więc tąpnięcia były znaczące. Spadkowi oparł się Nasdaq Composite, który zyskał 1 procent. Zmiany procentowe głównych indeksów jednoznacznie wskazują powrót popytu na spółki technologiczne i ucieczkę od ryzyka na innych rynkach. W istocie zmiany procentowe w największym stopniu odzwierciedlają tematy, którym żyli inwestorzy w zakończonym tygodniu – drugą falą pandemii, która była ignorowana do czasu ogłoszenia w poniedziałek decyzji brytyjskiego rządu o powrocie ograniczeń, z których część będzie obowiązywała przez sześć miesięcy. Rekordy zakażeń w innych państwach europejskich, w tym we Francji uzupełniły się z wzrostem zakażeń w USA i generalnie obawami przed efektami kolejnych lockdown'ów.

Na zarysowany powyżej układ się Inwestorzy odpowiedzieli ucieczką do ryzyka, umocnieniem dolara, ale też powrotem do spółek, które w trakcie pierwszej fali pandemii posiliły się zmianami w zachowaniach konsumentów i biznesu. Stąd kilkuprocentowe wzrosty akcji spółek takich, jak Amazon, Microsoft, Apple oraz innych z sektora technologicznego i analogiczne spadki np. spółek paliwowych, które podaż uderzyła nie tylko na bazie obaw o spadek popytu na ropę, ale również przecenami na rynku surowców i umocnieniem dolara. Amerykańscy analitycy, inwestorzy i komentarzy rynkowi mają już nawet określenie tego modelu zachowania się rynku „stay-at-home trade”, który wszyscy pamiętają z wiosennego odbicia po pandemicznej bessie z lutego i marca. W połączeniu z wcześniejszą korektą w amerykańskim sektorze technologicznym i zredukowaniem kosmicznych czasami wycen, powrót pandemicznych obaw trafił na idealny grunt i stąd relatywnie lepsza postawa spółek w tym segmencie i standardowe zachowanie rynków i inwestorów.

Niezależnie od tego, jak ułożą się losy pandemii w drugiej fali, które z rządów zostaną zmuszone do wprowadzenia kolejnych lockdown'ów i jak będzie kształtowała się sytuacja gospodarcza, rynki i inwestorzy będą szukali okazji do zakupów pchani na giełdy oczekiwaniami na kolejne programy stymulujące, pomoc ze strony banków centralnych, dalsze luzowanie polityk monetarnych i generalnie brakiem alternatywny dla akcji, które – zwłaszcza w części sektorów – będą wygranymi kolejnej fali pandemii. Zachowania rynku oferują również przestrzeń do gry na bazie technicznych wskazań, którymi są godne uwagi korekty na części giełd i indeksów sprzyjające powrotowi graczy operujących w modelu kupowania słabości, atrakcyjniejszych wycen i pozycjonowania się pod lepsze perspektywy spółek w przeszłości na pesymistycznie nastawionym rynku. Nie brakuje zapewne zmienności budowanej na wątpliwościach znanych z odbicia po pandemicznej bessie z początku roku, ale w zarysowanym układzie przeceny będą okazjami do zakupów z założeniem, iż koniec pandemii jest dziś bliższy niż był w czasie pierwszej fali.

*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.*