



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

18 stycznia 2021

Oczekiwana korekta

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Po optymistycznym zakończeniu roku i równie optymistycznym początku nowego roku należała się korekta. Wymarsz na nowe historyczne maksima indeksów i niepewność związana z kondycją spółek na progu sezonu publikacji wyników kwartalnych sprzyjały realizacji zysków. Brakło jednak impulsu. W zakończonym tygodniu taki impuls przyszedł z rynku długu oraz frontu walki z pandemią, na którym kupiony jesienią optymizm wobec programu szczepień zderzył się z trzecimi falami epidemii oraz problemami z organizacją masowych szczepień. W istocie nawet stawiany dziś na pomniku Izrael, który przoduje na świecie stopą zaszczepienia populacji, boryka się z rekordami zakażeń i w związku z tym nie może pozwolić sobie na porzucenie reżimów sanitarnych. Oczywiście powyższe problemy nie pojawiły się nagle, ale w zakończonym tygodniu stały się pretekstem do korekt na rynkach, które szybowały na historycznych maksimach. Sam fakt, iż w przypadku Wall Street spadek S&P500 w skali tygodnia o ledwie 1,5 procent był największym spadkiem od finałowego tygodnia października, wskazuje na to, iż korekta była potrzebna i naprawę oczekiwana.

W części komentarzy rynkowych pojawiały się sygnały, iż słabość giełd jest odpowiedzią na dane makro, w których zaczęły manifestować się reżimy sanitarne związane z trzecimi falami epidemii i drugimi falami spowolnienia. Naprawdę jednak w danych więcej jest stale sygnałów, iż gospodarki są jednak na ścieżce ożywienia i tylko część sektorów radzi sobie gorzej niż w trzecim kwartale. Dane makro i mierniki koniunktury generalnie potwierdzają założenia graczy, iż rok 2021 będzie rokiem zakończenia pandemii, a część branż odbuduje się do poziomów sprzed pandemii. W przypadku USA można nawet oczekiwać wybuchu konsumpcji, która została przygaszona reżimem sanitarnym i zakończeniem programów pomocowych dla konsumentów. W drugim przypadku kolejny program stymulujący powinien ożywić konsumpcję i na tym polu warto oczekiwać naprawę skokowych zmiany i pozytywnych zaskoczeń. Niemniej, w bliskim terminie to wyniki spółek i prezentowane przez zarządy perspektywy na przyszłość powinny zdominować kondycję giełd i przesądzić o tym, jak głębokie będą korekty i jak szybko zostaną wygaszone.

W końcówce stycznia ważnym elementem układu sił staną się wyniki testów szczepionki firmy Johnson&Johnson. Jak zawsze w przypadku szczepionek kluczowa będzie skuteczność, ale już dziś produkt spółki jawi się jako potencjalny wyzwoliciel nowej fali optymizmu. Kluczową zmienną nowej szczepionki jest fakt, iż ma być produktem operującym w oparciu o jedną dawkę, a nie jak większość dziś na rynku w oparciu o dwie dawki. W istocie opracowywane dziś szczepionki w większości przypadków są dwudawkowe, co rodzi problemy logistyczne w ich dystrybucji i faktycznie ogranicza szybkość szczepienia populacji. Jeśli produkt Johnson&Johnson okaże się skuteczny i łatwy w dystrybucji warto oczekiwać kolejnej dawki optymizmu na giełdach związanej z nadziejami na zakończenie pandemii i powrót do w miarę normalnego funkcjonowania gospodarki i konsumentów. Niezależnie od powyższych naszym scenariuszem dla rynków bazowych na rok 2021 jest kontynuacja hossy i korekty uznajemy za potrzebne i pożądane zjawiska, które będą rodziły okazje do zakupów.

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.