



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

29 listopada 2021

Panika trudna do uzasadnienia

W ostatnim tygodniu globalne rynki akcji zostały zmuszone do operowania w nietypowym kontekście. Czwartkowe Święto Dziękczynienia w USA wyłączyło z gry rynki amerykańskie, które otworzyły się w piątek na ułamkowe części sesji. W praktyce normalny handel w USA został zakończony w środę, a w piątek wymieniano się akcjami na płytkim rynku. Problem w tym, iż właśnie w piątek rynki zaczęły skokowo wyceniać zamieszanie wywołane odkryciem nowej wersji wirusa. Pęd rządów do zacieśniania reżimów sanitarnych wywołał paniczną wyprzedaż, która przesądziła o obrazie tygodnia. Naprawdę większość indeksów – nawet Wall Street – ustaliło wyniki tygodnia rozdaniami piątkowymi, które były pod wieloma względami nietypowe z racji świątecznego operowania przez rynek amerykańskie. Niemniej, większość indeksów zanotowała mniejsze lub większe spadki, a przeceny wpisały się w już wcześniej obecne układy korekcyjne. W istocie na spadki piątkowe można patrzeć przez pryzmat wcześniej oczekiwanych i potrzebnych korekt, które znalazły swoje realizacje na bazie impulsu wywołanego pojawieniem się nowej mutacji wirusa, którego charakterystyka jest ciągle nieznaną.

Największe ciosy musiały przyjąć spółki powiązane z przemieszczeniem się konsumentów, więc rolę liderów pełnili producenci samolotów, linie lotnicze i biura podróży. Kolejnymi były spółki paliwowe, które reagowały również na 10-procentowe tąpnięcie na rynku ropy. Nieco zaskakująco – na pierwszym planie – zachowywały się dolar i amerykański dług, które nie operowały w kontekście modelu risk off, ale zaczęły wyceniać przedłużenie okresu łagodnej polityki monetarnej. Spadek zakładów o podwyżkę ceny kredytu w USA spowodował, iż relatywnie lepiej radziły sobie spółki technologiczne, choć tu nie brakło również powrotu do modelu znanego przed dwoma laty jako covid-trade lub stay-at-home trade. W efekcie zyskiwali dostawcy usług online, którzy mieli swoje tygodnie popularności w okresie ostrego zaostrzenia reżimów sanitarnych w 2020 roku. Czas pokaże na ile trwały będzie ten odgrzany popyt na spółki, które miały swojej pięć minut sławy w czasach, gdy jedynymi lekami na pandemię były kwarantanna, lock down i samoizolacja przy braku czytelnych perspektyw na mniej lub bardziej skuteczne szczepionki i leki.

Z perspektywy weekendu można mówić w pewnym sensie o zagraniach standardowych dla pierwszej fazy pandemii, a więc powielania schematów z II i III kwartału 2020 roku, co wydaje się błędem. Giełdy mają tendencje do operowania w

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

modelu najpierw strzelaj potem zadawaj pytania i stąd nerwowe reakcje. Niezależnie od tego, jak problematyczna będzie nowa wersja wirusa społeczeństwa i rządy nauczyły się już funkcjonować w modelach reżimu sanitarnego. Nie brakuje sposobów na masowe testowanie potencjalnie zarażonych. Szczepionki nie są już w fazie marzeń, ale w fazie możliwości dość szybkiego dostosowania do nowych wariantów wirusa. Na rynku pojawią się za chwilę leki, które będą leczyły chorobę COVID-19. Inaczej mówiąc świat nie jest dziś w marcu 2020 roku. Dlatego na zeszłotygodniowe spadki warto popatrzeć przez pryzmat reakcji, które nie muszą zostać utrzymane do końca kolejnego tygodnia. Na przestrzeni kolejnych kilkunastu dni będą znane odpowiedzi na pytania, jak obecne szczepionki radzą sobie z nową wersją, jak bardzo zjadliwy jest nowy wirus i wreszcie, co zostanie z pierwszych reakcji rządów na granicy paniki. Wówczas będzie można ocenić układ sił na rynku w kontekście nowej odłony pandemii. Jeśli w ogóle będzie w jakiś sposób nowa.

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.