



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

25 stycznia 2021

Wyniki zachęcają do ryzyka

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień powrotu do zwyczajów. Nie wszystkie indeksy zdołały zyskać na wartości, ale najpopularniejsze – jak amerykańskie DJIA, Nasdaq Composite i S&P500 oraz niemiecki DAX – zanotowały solidarne, choć różne procentowo wzrosty. Impulsem wzrostowym były sygnały ze strony nowej administracji w USA na temat programu stymulującego dla gospodarki oraz wyniki kwartalne spółek, które zachęciły graczy do większej akceptacji ryzyka. W istocie pod względem zwyczajów w poszczególnych sektorach tydzień należał do nowych technologii. Dynamiczny powrót popytu na spółki technologiczne spowodował, iż w tydzień Nasdaq Composite zyskał 5,7 procent przy zwyczajce S&P500 o 4,2 procent oraz umocnieniu DJIA o 3,3 procent. Na tym tle zwyczajka DAX-a o 0,6 procent jawi się jako skromna, ale w Niemczech inwestorzy musieli się mierzyć też z kolejnymi restrykcjami sanitarnymi i sygnałami, iż kolejna odłona pandemii w Europie oznacza wolniejsze od nadziei wychodzenie z kryzysu. Niemniej, zakończony tydzień daje się sprowadzić do pozytywnej odpowiedzi rynku na wyniki spółek.

Warto zakładać, iż zaczęty właśnie będzie podobny. Europa wchodzi właśnie w sezon zwiększonej podaży raportów kwartalnych ze strony spółek, a Wall Street ma przed sobą tydzień fali wyników. Tylko w przypadku indeksu S&P500 raporty na rynek wysłało około 25 procent spółek koszyka, w tym najważniejsze z sektora technologicznego, jak Apple, Facebook czy Tesla, ale pod względem kapitalizacji będzie to blisko 40 procent indeksu. Paradoksalnie, trzecie fale pandemii sprzyjają spółkom sektora i rynek ma prawo oczekiwać pozytywnych zaskoczeń ze strony liderów. Stąd między innymi zeszłotygodniowy skok Nasdaq Composite i próba wyprzedzenia raportów, które dla innych spółek sektora okazały się lepsze od oczekiwań. W istocie już teraz widać, że sezon wyników będzie lepszy od oczekiwań. Opublikowane raporty zmusiły analityków amerykańskich do zredukowania procentowego spadku zysków za IV kwartał i w tym fakcie również warto doszukiwać się szybkiego wygaszenia próby korekty.

Stale jednak podtrzymujemy naszą tezę, iż Wall Street i innym rynkom szybującym na historycznych maksimach potrzeba korekt i wyciszeń przed kolejną falą wzrostów. Dlatego po tradycyjnych dobrych końcówkach roku, rajdzie Świętego Mikołaja i efekcie stycznia – czyli anomaliach kalendarzowych, które w tym roku zmaterializowały się właściwie podręcznikowo – spodziewamy się równie standardowego zredukowania optymizmu i klasycznych korekt, które z perspektywy końcówki roku 2021, będą okazjami do zakupów przez kolejnymi falami hossy. Podtrzymujemy nasze przekonanie, iż mimo stale rozwijającej się pandemii hossy nie powiedziała ostatniego słowa. Na dziś wszystko wskazuje na to, iż rok 2021 będzie rokiem masowego szczepienia przeciwko SARS-COV2 i powrotu do normalności coraz szerszej części gospodarek. Oczywiście nie można wykluczyć scenariusza, w którym rynek rozegra jakieś formy korekt płaskich czy konsolidacji przed kolejną falą umocnienia, ale i w tym wypadku naszą strategią jest brak pogodni za zwyczajami i kupowanie na korektach.

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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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.