



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

8 lutego 2021

Nowe rekordy hossy

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Najważniejsze indeksy rynków rozwiniętych mają za sobą tydzień, w którym z nawiązką odrobiły straty z tygodnia poprzedniego. W przypadku Wall Street najgorszy tydzień od kilkunastu tygodni został uzupełniony najlepszym tygodniem od przeszło dwóch miesięcy. Indeks S&P500 zyskał na wszystkich sesjach tygodnia, z czego na trzech wzrosty były przeszło procentowe. Odbicie po ostatniej przecenie – wywołanej zaniepokojeniem graczy gorączką spekulacyjną w jednym z segmentów rynku – było na tyle dynamiczne, iż amerykańskie średnie zameldowały się na nowych, historycznych maksimach. Imponująco wygląda skala wyżek indeksów Nasdaq Composite i Russell2000, który zyskały – odpowiednio – 6 procent i bliski 8 procent, ale i wzrost szerokiego S&P500 o 4,6 procent nie pozostawia wątpliwości, iż uderzenie byków było dynamiczne. Najlepiej radziły sobie spółki energetyczne – echo wyżki ceny ropy – i finansowe, którym pomógł wzrost rentowności długu.

Wspólnym mianownikiem wyżek na większości rynków był optymizm inwestorów wobec przyszłości. Tradycyjnie publikowane w pierwszym tygodniu miesiąca dane makro jednoznacznie wskazały, iż mimo zamieszania z kolejną falą pandemii i pojawieniem się nowych mutacji wirusa, gospodarka amerykańska ustawiona jest na ścieżce wzrostowej, a inwestorzy mogą pozycjonować się pod mocne odbicie w kwartałach III i IV. Starczy spojrzeć na indeksy ISM z USA, by dostrzec fundament pod kolejne ożywienie. Ten sam sygnał wysyłają rynki surowcowe oraz rynek długu, które solidarnie prognozują powrót popytu i wyższą inflację w przyszłości. Jeśli dołożyć do tego pozytywne zaskoczenia ze strony spółek oraz przyspieszenie prac nad programem stymulującym w USA, to właściwie można mówić o komplecie zmiennych, które wspierały popyt. Zachęcająco działała też ostatnia korekta, której pretekstem stało się zamieszanie wokół krótkiej sprzedaży i inwazja inwestorów indywidualnych na pojedynczych spółkach.

Z perspektywy mocnego pierwszego tygodnia lutego i słabej końcówki stycznia – zwykle rynki w lutym korygują styczniowym optymizmem – zakończony tydzień można uznać za domykający fazę noworocznego optymizmu. Oczekiwanie od rynków, iż szybko powrócą do korekt jest przedwczesne, ale warto odnotować, iż na sesji piątkowej S&P500 znalazł się około 3 procent od psychologicznej bariery 4000 pkt. W przypadku DJIA brakuje około 2 procent od 30000 pkt., a niemiecki DAX do testowania 15000 pkt. potrzebuje wyżki o niewiele więcej niż 5 procent. Przy braku innych oporów psychologiczne bariery będą zachęcały do kolejnej realizacji zysków i stale warto liczyć się z jakimiś korektami okazanego ostatnio optymizmu. Niezależnie od układów technicznych i psychologicznych pokus do realizacji zysków scenariuszem bazowym na kolejne tygodnie roku pozostanie kupowanie korekt i oczekiwanie kontynuacji hossy oraz fal wzrostowych z impulsu wyzwolonego na początku listopada.

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.