



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

22 lutego 2021

Dane makro wsparciem dla hossy

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą relatywnie spokojny tydzień, w którym różne zmienne znosiły się wzajemnie. Wzrost rentowności amerykańskiego długu, który część komentatorów chce uznawać za zagrożenie dla popularności akcji, musiał walczyć o uwagę z mocnymi odczytami makro. Bilansem jest tydzień skromnych zmian głównych indeksów. Do odnotowania jest tylko fakt, iż DJIA zyskał na wartości, gdy inne średnie straciły. Przyczyn rozejścia się indeksów można szukać w płynięciu kapitałów w stronę spółek cyklicznych i pozycjonowania się pod dynamicznie ożywienie gospodarcze, ale swoje znaczenie miał również wzrost cen surowców, którego częścią były atak ekstremalnej zimy na południu USA. Sumując tydzień do wspólnego mianownika obraz daje się sprowadzić do mieszanki uzasadnionego optymizmu wobec kondycji gospodarki i potrzeby korekty, po konsekwentnym kreśleniu przez indeksy nowych, historycznych maksimów.

Umieszczenie handlu ostatniego tygodnia w szerszym kontekście pozwala odnotować, iż gracze raczej kontynuowali model pozycjonowania się pod kolejny cykl gospodarczy niż szukali jakichś nowych tematów. Ze strony spółek nie płynęły poważniejsze treści – rynki rozwinięte mają sezon wyników za IV kwartał generalnie za sobą – i na plan pierwszy wybijały się dane makro. W przypadku USA zaskakująco silne odbicia dynamiki sprzedaży detalicznej połączyły się z mocnymi odczytami koniunktury. W Europie dane o kondycji przemysłu również potwierdziły ułożenie gospodarek pod kolejną falę ożywienia. Słabiej prezentowały się wskaźniki dla sektorów najmocniej uderzonych pandemią – część usług oraz rynek pracy w USA - ale każdy z tych elementów w kontekście pandemii można uznać raczej za klasyczny wskaźnik opóźniony, który znajdzie się w lepszym położeniu w późniejszej części cyklu gospodarczego.

W bliskiej perspektywie warto oczekiwać kontynuacji gry w kontekście zawieszenia giełd pomiędzy optymizmem inwestorów i potrzebą korekt na rynkach, których indeksy szybują na historycznych maksimach. Trendy gospodarcze i trendy techniczne sprzyjają bykom. Wyceny i psychologiczne bariery na wykresach indeksów sprzyjają korektom. Korekty nie będą jednak groźne dla trendów i zapewne zostaną potraktowane przez większość graczy jako okazje do zakupów na rynku z podniesionymi wycenami. W szerszej perspektywie warto oczekiwać wrażliwości inwestorów na pakiet stymulujący w USA, który pojawi się w bliskiej przyszłości i zapewne jeszcze bardziej wzmocni tę część ożywienia, która w ostatnim tygodniu pozytywnie zaskoczyła rynek wzrostem sprzedaży detalicznej w USA o ponad 5 procent. Dobrych wieści można też oczekiwać ze strony spółek, którym będą sprzyjały trendy gospodarczej. Inaczej mówiąc scenariuszem bazowym jest kontynuacja hossy przerywanej niegroźnymi korektami.

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.