



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

15 marca 2021

Dwa powody do optymizmu

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Tydzień na globalnych rynkach akcji przyniósł oczekiwane wyciszenie obaw graczy wzrostem rentowności długu. Efektem był solidarny wzrost większości indeksów i poprawianie historycznych maksimów. Stale nieco więcej emocji wzbudzały spółki technologiczne i płynięcie kapitałów w stronę spółek cyklicznych, ale generalnie najważniejsze było układanie się rynków akcji w kontekście wyższych rentowności. Stąd między innymi lepsze ciągle postawy DJIA czy S&P500, ale i Nasdaq Composite przerwał falę przeceny i zanotował wyżkę, z imponującym odbiciem na sesji czwartkowej o 3,7 procent, co pozwoliło zamknąć tydzień zyskiem o około 3 procent. Również Europie udzielił się nastrojów wzrostowy i można mówić o równie dobrej postawie indeksów w regionie, jak postawa indeksów amerykańskich. Tylko w przypadku DAX tydzień był okresem kreślenia poprawiania rekordów. Podsumowując, w zakończonym tygodniu z rynków akcji popłynęły sygnały, iż korekty wzrostów załapały zadyszkę, a giełdy zaczynają tolerować konkurencję z rynku długu.

Bez wątpienia zadanie bykom ułatwiało wejście w życie programu stymulującego w USA, który został uchwalony przez parlament i podpisany przez prezydenta. Doniesienia z Waszyngtonu uzupełniły się z doniesieniami na temat programu szczepień, który – tylko w przypadku USA – jawi się jako ułatwiający coraz szybszy powrót do normalnego funkcjonowania gospodarki w sytuacji otwarcia wielu branż jeszcze przed końcem II kwartału. W istocie właśnie optymizm wobec powrotu normalności jawi się jako najważniejszy element zesłotygodniowego przeciwstawienia się giełd obawom przed wzrostem inflacji, rentowności długu i generalnie szybszego wyjścia amerykańskiego banku centralnego z ultra luźnej polityki monetarnej. W praktyce dzisiejsze zakłady są zakładami o to, iż w perspektywie tygodni gospodarka amerykańska dostanie przyspieszenia wywołanego mieszanką programu stymulującego i programu szczepień, które ułatwi powrót do zysków w wielu branżach.

W zaczynającym się tygodniu nastroje powinny jednak ogniskować się wokół posiedzenia Fed, prognoz ekonomicznych FOMC i konferencji prasowej szefa Rezerwy Federalnej. Nikt nie oczekuje zmiany w polityce Fed, ale posiedzenie FOMC będzie pierwszym od połowy grudnia, które zostanie uzupełnione prognozami ekonomicznymi. Można założyć, iż w prognozach dla gospodarki znajdą się efekty wyżej wspomnianej mieszanki programów stymulujących i szczepień, które jeszcze w grudniu były w sferze niepewności, a dziś stają się rzeczywistością. Kluczem do reakcji rynków na środowowe prognozy Fed będzie ścieżka podwyżek stóp procentowych. W grudniu FOMC widział brak podwyżek ceny kredytu w USA do końca 2023 roku. Tym razem sytuacja może wyglądać nieco inaczej. W praktyce warto będzie śledzić nie tylko to, co wyśle na rynek FOMC, ale również to, jak na dawkę prognoz ze strony banku centralnego zareagują giełdy akcji i rynek długu. W każdym przypadku nie warto zapominać, iż fundamentem dla zwyczaj jest zawsze dobra sytuacja gospodarcza w przyszłości.

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.