



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

29 marca 2021

Powrót na historyczne maksima

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień konsolidacyjny połączony z wzrostowymi końcówkami, które przesądziły o wynikach indeksów w perspektywie pięciu dni. W przypadku S&P500 zysk w skali tygodnia wyniósł 1,57 procent, gdy na sesji piątkowej szeroka średnia wzrosła o 1,66 procent. Analogiczne zachowanie pojawiło się na rynku niemieckim, gdzie tygodniowa zwyżka DAX-a o 0,88 procent jest głównie pochodną wzrostu piątkowego o 0,87 procent. Z perspektywy końca tygodnia widać też, iż w pierwszej połowie stałe więcej było korekt rozpoczętych w tygodniu poprzednim, a w końcówce zwyżek łamiących korekty i rzucających indeksy na ścieżki prowadzące do konfrontacji z historycznymi maksimami. W przypadku DAX-a w piątek brakło ledwie 0,2 procent do wyrównania historycznego maksimum, a S&P500 znalazł się 0,15 procent od swojego rekordu. Inaczej rzecz ujmując konsolidacyjny tydzień, dzięki dobrym końcówkom, był jednocześnie powrotem rynków na szczyty hossy i zbudowaniem bazy do kolejnej rozgrywki o historyczne maksima.

Fundamentalnie patrząc tygodniowi najbliższej było do klasycznego dla ostatnich tygodni modelu, w którym kapitał płynie w stronę spółek cyklicznych, z potencjałem odbudowania się biznesów w układzie popandemicznym, przy jednoczesnym odpływie z sektorów dobrze radzących sobie w lockdown'ach. Na powyższe elementy nałożyła się jeszcze rotacja z sektora technologicznego w stronę spółek klasycznej gospodarki, co w przypadku Wall Street zaowocowało spadkiem Nasdaq Composite przy wzrostach średnich o mniejszej zależności od spółek kojarzonych z nowymi technologiami. Jednak i w tym wypadku trudno mówić o nowych treściach, skoro w perspektywie year-to-date zarówno DJIA, jak S&P500 już wcześniej wyprzedzały Nasdaq Composite kilkuprocentowymi zwyżkami przy kosmetycznej zmianie indeksu rynku zdominowanego przez spółki technologiczne. W innej perspektywie patrząc był to też tydzień rotacji kapitału od spółek typu „growth” w stronę spółek typu „value”.

Biorąc poprawkę na fakt, iż o wyniku przesądziły ostatnie sesje, warto tydzień sprowadzić jednak do konsolidacji i powrotu ułożenia indeksów w pozycjach, w których rolę organizujących oceny przejęły relacje z historycznymi maksimami i psychologicznymi barierami. W takim układzie najważniejszym jest fakt, iż DAX skończył tydzień ledwie 250 punktów albo 1,6 procent od 15000 pkt., a S&P500 25 punktów albo 0,6 procent od 4000 pkt. W bliskim terminie właśnie zmienne psychologiczne warto traktować jako jeden z ważnych elementów układu sił na rynkach, które z jednej strony chciałby poszukać jakiejś korekty, a z drugiej pchane są na północ oczekiwanym zakończeniem pandemii i odbiciami gospodarek na skalę adekwatną do skali spadków wywołanych przez pandemię, reżimy sanitarne i zmiany w zachowaniach firm i konsumentów. Niezależnie od tego, jak poradzą sobie średnie z równymi poziomami, scenariuszem bazowym na kolejne miesiące jest pokonanie tych oporów i jednak zamknięcie roku na poziomach wyższych od obserwowanych w końcówce pierwszego kwartału.

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.