



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

6 kwietnia 2021

Rynek pracy w centrum uwagi

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Krótszy, przedświąteczny tydzień na większości rynków akcji okazał się tygodniem zwyżek, które idealnie domknęły pierwszy kwartał, jak i podkreśliły optymizm inwestorów na starcie nowego kwartału. Niemiecki DAX zameldował się nad psychologiczną barierą 15000 punktów, a S&P500 pokonał wreszcie 4000 pkt. Optymizm inwestorów budowany był na doniesieniach z gospodarek, danych o dynamice programów szczepień i wreszcie sygnałach, iż gospodarki stają przed perspektywą mocnego odbicia w drugim kwartale i drugiej połowie roku. Bykom nie przeszkadzały doniesienia o kolejnych wzrostach liczby zakażeń i sygnałach, iż część gospodarek stale musi mierzyć się z zaostrzaniem reżimów sanitarnych oraz efektami mniej lub bardziej agresywnych zamknięć w sektorach usług. Bilansem jest solidarna zwyżka większości średnich, która podkreśla potencjał skoordynowanego odbicia i jaśniejsze perspektywy dla spółek w średniej perspektywie czasowej. Popytu nie wystraszył też wzrosty rentowności długu, który w ostatnich tygodniach potrafił położyć się cieniem na rynkach akcji.

Elementem, którego rynki i inwestorzy nie mogli uwzględnić w cenach były piątkowe dane z amerykańskiego rynku pracy. Zamknięcie najważniejszych giełd w piątek spowodowało, iż marcowy raport Departamentu Pracy miał być wyceniany dopiero w tygodniu poświątecznym. Dane okazały się znacznie lepsze od cichych oczekiwań rynku. Po śródownym odczycie ADP raport rządowy z ponad 900 tys. nowych etatów zmieścił się w górnych widełkach prognoz, ale większość graczy oczekiwała czegoś bliżej 600 tys. Efektem był skok futures na indeksy S&P500 i DAX-a, który znalazł kontynuację w poniedziałek. W efekcie w nowy kwartał i poświąteczny handel indeksy weszły na nowych, historycznych maksimach i szybując w rejonach, gdzie rolę punktów odniesienia przejęły poziomy psychologiczne. Co ważne, same dane z rynku pracy nie tyle wskazują na jakiś nowe zmienne w gospodarce, ale wpisują się w inne odczyty, które znalazły się na poziomach nieoglądanych od wielu lat. Inaczej rzecz ujmując blisko milion nowych miejsc pracy w USA tylko potwierdziło trendy obserwowane w innych publikacjach makro.

Patrząc na amerykańskie dane z rynku pracy w kontekście konsekwencji dla rynków akcji należy odnotować, iż marcowy raport mówi wprost, iż do końca roku można oczekiwać kreacji etatów w tempie większym niż 500 tys. w każdym miesiącu. Efektem powinna być rosnąca presja na Fed w sprawie zacieśnienia w polityce monetarnej, ale w tym układzie sił warto pamiętać, iż to nie dynamika kreacji etatów, a stopa bezrobocia jest kluczową zmienną dla kształtowania polityki monetarnej w USA. Na dziś stopa bezrobocia jest ciągle w pobliżu 6 procent, gdy stanem pożądanym i zgodnym z podwójnym mandatem Fed jest bezrobocie w pobliżu 4 procent. Efekty widać po wycenach prawdopodobieństwa ceny kredytu w USA. Mocny raport z rynku pracy przełożył się na możliwość przyspieszenia takiego wydarzenia, ale na dziś rynek wycenia termin czterech podwyżek stóp procentowych w USA dopiero w 2023 roku. Jeśli te założenia są prawdziwe, to przed gospodarką jeszcze kilkanaście miesięcy operowania przy tanim kredycie oraz rosnącej gospodarce. Trudno o lepsze ułożenie zmiennych dla kontynuacji hossy.

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.