



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

12 kwietnia 2021

Spotkanie z wynikami

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Poświęteczny tydzień na globalnych rynkach akcji zaczął się od odłożonej w czasie reakcji na comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy. Wzrost liczby etatów o ponad 900 tysięcy i spadek stopy bezrobocia do 6 procent mieściły się w widełkach prognoz analityków, ale ciche oczekiwania rynku były niższe i stąd dynamiczna wyżka na otwarciu tygodnia, którą zastąpiły konsolidacje i dalsze wzrosty w końcówce. Bilansem jest wyznaczenie przez kluczowe indeksy nowych historycznych maksimów i ulokowanie się średnich, jak np. amerykański S&P500 czy niemiecki DAX nad psychologicznymi barierami – odpowiednio 4000 pkt. i 15000 pkt. Optymizm rynku wobec danych nie byłby możliwy bez spadku rentowności amerykańskiego długu, który przestał reagować na mocne dane makro w sposób znany z poprzednich tygodni. W efekcie mieszanka dobrych danych i braku konkurencji ze strony rentowności podniosła apetyty na ryzyko, zaowocowała rekordami hossy oraz powrotem kapitału do spółek wzrostowych.

Naprawdę trudno jednak mówić o zaskoczeniu. Na progu poprzedniego tygodnia oczywistym było, iż świąteczne wyłączenie rynków przy jednoczesnej publikacji danych z rynku pracy w USA przesądzi o nastrojach w nowym tygodniu. Niewiadomą była reakcja, ale też mocne dane z rynku pracy tylko utwierdzają graczy w założeniu, iż nowy cykl gospodarczy i świat popandemiczny stają się faktem - przynajmniej w części krajów, a w innych są w perspektywie – co razem pozwala z optymizmem patrzeć na giełdy w szerszych perspektywach czasowych i pozycjonować się nie pod hosse, która potrwa kilka tygodni, ale może kilka lat. W krótszej perspektywie można oczekiwać jakichś korekt lub skonsolidowania ostatnich zwyżek w ramach nieco większej zmienności i mniej jednokierunkowego handlu, ale właśnie założenie, iż popandemiczna hossa potrwa, jak inne w historii przez wiele kwartałów jest głównym fundamentem optymizmu inwestorów.

W bieżącym tygodniu i dwóch kolejnych, optymizm inwestorów zostanie wystawiony na próbę i poddany testowi za sprawą spotkania z wynikami kwartalnymi spółek. Sezon będzie nietypowy. Zyski w indeksie S&P500 mają wzrosnąć o 24 procent przy wzroście przychodów o około 6 procent. Tak ułożona poprzeczka oczekiwać jest wynikiem tego, iż wzrost liczony będzie do pierwszego kwartału zeszłego roku, który w końcówce był kwartałem pandemicznego zamieszania. Zwyczajnie baza będzie niska. Jeszcze mocniej ten efekt będzie widać w kwartale drugim, ale i teraz interpretacja wyników będzie wymagała spojrzenia również na to, jak spółki radzą sobie z rosnącymi kosztami np. surowców i ograniczeniami w łańcuchach dostaw, które zapchały się między innymi z racji skokowego wzrostu popytu i szybszego od oczekiwań odbudowania się gospodarek z recesji pandemicznych. Nie można jednak zapominać, iż standardem – zwłaszcza na Wall Street – jest raczej zaskoczenie pozytywne niż negatywne. W każdym wypadku ewentualne korekty rynku warto będzie traktować jako okazje do zakupów pod kontynuację zwyżek.

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.