



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

19 kwietnia 2021

Optymistyczna mieszanka

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Najważniejsze rynki świata mają za sobą kolejny tydzień rekordów. Zestaw wyników spółek i mocnych danych makro połączyły się ze spadkiem rentowności długu, co dało niemalże idealną mieszankę wzrostową. Na bazie tych trzech zmiennych giełdy mogły podnosić ceny niemal wszystkich sektorów, od cyklicznych pod wzrostowe. Bilansem jest solidarne zameldowanie się najważniejszych indeksów na historycznych maksimach i wymarsz w rejony, które wiele średnich lokuje na poziomach niemal docelowych dla prognoz z początku roku. Rynkom nie były w stanie zaszkodzić doniesienia o ciągle trudnej sytuacji epidemicznej oraz sygnały, iż pojawiają się kolejne problemy ze szczepionkami firm Astra Zeneca i Johnson&Johnson, które mogą spowolnić programy szczepień. Optymizm dyktowały perspektywy gospodarcze, które mówią, iż świat gospodarek rozwiniętych wyjdzie z epidemii dynamicznymi odbiciami. Dokładnie taki scenariusz rysuje się już w danych amerykańskich, które pokazują ożywienie lepsze od nawet optymistycznych prognoz.

W kolejnych dwóch tygodniach warto liczyć się na stałą obecność skupienia uwagi inwestorów na mieszance danych makro i wyników spółek. Podtrzymanie trendów pozytywnych zaskoczeń będzie sprzyjało popytowi przynajmniej w stabilizacji indeksów na historycznych maksimach i układania się pod dalsze wzrosty oraz zwyczajnego przyzwyczajania się do nowych prognoz indeksów, które zaczynają być aktualizowane na bazie lepszej od oczekiwań kondycji rynków w pierwszych czterech miesiącach roku. Przez graczami jeszcze wiele pozytywnych zaskoczeń ze strony spółek, które zaleją rynki wynikami w kolejnych dwóch tygodniach i jeszcze więcej ze strony danych makro, które - jak pokazują zeszłotygodniowe odczyty sprzedaży detalicznej i liczby podań o zasiłki dla bezrobotnych w USA – sygnalizują ożywienie gospodarcze o znacznie większej dynamice od prognozowanych na starcie roku. Podobnych zaskoczeń nie brakuje w innych częściach świata, więc inwestorzy muszą brać pod uwagę, iż przed globalną gospodarką jest faza skoordynowanego ożywienia.

Niemniej, szybowanie średnich na poziomach najwyższych w historii wraz ze zbliżającym się majem w oczywisty sposób przybliży rynki do punktu, w którym pojawią się zalecenia realizacji zysków. Nie ma wątpliwości, iż korekty jawią się jako potrzebne. W takim układzie śródroczna korekta - choćby w ramach kalendarzowej anomalii „Sell in May” – nie będzie zaskoczeniem. W istocie zaskoczeniem nie powinny być również mniej lub bardziej płaskie, wielotygodniowe konsolidacje, które przeprowadzą rynki i indeksy przez środkową część roku i zrobią przestrzeń do powrotu wyżek w finale, z zamknięciem na rocznych i historycznych maksimach. Ryzyk dla tak zarysowanego scenariusza należy szukać w ciągle niepewnej sytuacji epidemicznej, wolniejszego od dzisiejszych założeń powrotu do normalności, a nawet w szybszym od oczekiwań powrocie gospodarek do zdrowia i związanego z tym pozycjonowania się np. rynku długu pod zacieśnienie w polityce monetarnej ze strony amerykańskiego banku centralnego. Niemniej, bazowym scenariuszem średniookresowym jest kontynuacja hossy wraz kontynuacją wzrostu gospodarczego.

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.