



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

26 kwietnia 2021

Pretekst do korekty

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Miniony tydzień na globalnych rynkach został zdominowany przez nastroje korekcyjne. W istocie po wykreśleniu przez wiele najważniejszych indeksów historycznych maksimów i spotkaniach z psychologicznymi barierami w tygodniu poprzednim, wejście w nowy odbyło się w asyście presji podażowej, która zaowocowała solidarnymi cofnięciami średnich. Po drodze gracze musieli dzielić uwagę pomiędzy czasami doskonałe dane makro i nie tak doskonałe na tle wycen wyników spółek, by w końcu zostać zmuszonym do spekulacji o szokującej i skokowej podwyżce stopy opodatkowania zysków kapitałowych w USA dla najbogatszych inwestorów. W finale udało się jednak ograniczyć zakres korekty i zamknąć notowania skromnymi spadkami średnich przy jednoczesnym podtrzymaniu kontaktu najważniejszych indeksów z historycznymi maksimami. Bilansem jest tydzień konsolidacyjny, który pozwala wejść w kolejny tydzień w ramach tego samego układu sił, czyli z radarami nastawionymi na wyniki spółek przy jednoczesnym śledzeniu danych makro.

Przez chwilę warto zatrzymać się na tym, co tak wystraszyło rynki – czyli propozycją podatkową prezydenta USA. Wzrost podatków z 20 do blisko 40 procent od 1 mln dolarów wydaje na tyle szokujący, iż już teraz można założyć trudność w przepchnięciu nowego prawa przez dwie izby parlamentu. W istocie część przedstawicieli Partii Demokratycznej zdążyła już zdystansować się do propozycji, co ogranicza szanse na zmiany na tym polu. Niemniej, w badaniach przeprowadzonych przez tygodnik Barron's – zanim propozycja została upubliczniona – właśnie ryzyko podwyżek podatków było na trzecim miejscu największych ryzyk dla rynków akcji w bliskiej przyszłości. Wyżej szacowane były tylko ryzyka wzrostu stóp procentowych i powrotu pandemii za sprawą nowych wariantów wirusa odpornych na szczepienia. Na liście obaw podwyżka podatków uplasowała się wyżej od inflacji, zmian w polityce monetarnej i wreszcie wysokich wycen spółek. Inwestorzy zdawali sobie zatem sprawę z ryzyka ze strony podwyżki podatków i stąd między innymi nerwowa i korekcyjna reakcja na sygnały z Waszyngtonu.

Patrząc na zeszłotygodniowe zamieszanie z punktu widzenia układu sił na giełdach szum wokół podwyżki podatków w USA jawi się raczej jako pretekst niż powód wyprzedzaży. Giełdy w ostatnim czasie operowały w skrajnym optymizmie, a część indeksów znalazła się na poziomach niedalekich od prognoz dla połówek w końcówce roku. Optymizm uzasadniały dane makro, które wskazują na mocne odbicia po pandemii i powrót życia gospodarczego do normalności. Niemal wszystko, co dobre zostało jednak uwzględnione w cenach i w takim układzie sił potrzeba było tylko impulsu, który wyzwoliłby korektę. W finale tygodnia okazało się, iż na poważniejszą korektę trzeba jeszcze ciągle czekać, ale w naszej ocenie giełdy stają przed obowiązkiem jakiegoś policzenia się na niższych poziomach, by pojawiła się przestrzeń do kolejnej fali wiarygodnych i uzasadnionych wzrostów w końcówce roku. Dlatego zakładamy, iż w bliskiej perspektywie rynki będą szukały korekty lub konsolidacji, które staną się okazjami do zakupów pod nową falę zwyżek. W takim układzie strategią bazową jest stale kupowanie korekt - im głębszych, tym lepiej.

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.