



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

4 maja 2021

W konsolidacji

W ostatnim tygodniu globalne rynki akcji nie potrafiły znaleźć kierunku. Kosmetyczne zmiany głównych indeksów w skali tygodnia uzupełniły się z analogicznymi zachowaniami średnich w tygodniu poprzednim. W części przypadków nie obyło się bez wyznaczenia historycznych maksimów, ale mimo poprawiania rekordów więcej było konsolidacji niż poważnych ruchów. Rynki musiały oporować w kontekście stale obecnych pytań na temat propozycji podatkowych amerykańskiego rządu – zwłaszcza w odniesieniu do podatków od zysków kapitałowych – ale też danych makro i oczywiście wyników spółek, z których na plan pierwszy wybiły się raporty kwartalne tzw. technologicznych gigantów. W gronie największych obyło się bez niespodzianek. Liderzy rynku wpisali się w szerszy trend bicia zysku na akcje, ale już reakcje inwestorów były nieco umiarkowane. Sam fakt, iż w ostatnich dwóch tygodniach indeksy z Wall Street nie potrafią znaleźć powodów do kontynuacji wzrostów przy generalnie dobrym sezonie publikacji raportów kwartalnych wskazuje, wiele pozytywnych treści jest w cenach.

W istocie zarówno amerykański S&P500, jak i niemiecki DAX – indeksy z pewnych punktów symboliczne dla USA i Europy – od połowy kwietnia stoją właściwie w miejscu. Na zawieszenie średnich przy braku reagowania na dobre treści ze spółek można oczywiście patrzeć przez pryzmat potrzebnych korekt, nawet jeśli są to korekty bliższe konsolidacjom, ale też przez pryzmat uwzględnienia w cenach wszystkiego, co było do uwzględnienia przy rysującym się na horyzoncie powrocie gospodarek do działania w luźniejszych reżimach sanitarnych i w kontekście programów stymulujących konsumpcję i inwestycje. W praktyce ewentualne zakłady o kontynuację hossy stały się raczej zakładami o wzrosty w końcu roku niż w bliskiej przyszłości. Dodatkowym elementem sprzyjającym czasowemu hamowaniu apetytów byków jest dobry początek roku na rynkach i wejście w maj z indeksami na poziomach najwyższych od początku roku. W praktyce rosną zachęty do realizacji zysków w ramach modelu sprzedaj w maju, by uniknąć śródroczej korekty, która tym razem ma powody do materializacji z racji naprawdę optymistycznych wycen spółek i adekwatnych scenariuszy gospodarczych na przyszłość.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Niezależnie od potrzeby korekt scenariuszem bazowym na kolejne miesiące roku pozostaje zsynchronizowana kontynuacja hossy na głównych rynkach i założenie, iż popyt nie powiedział jeszcze ostatniego słowa. W istocie założenie jest szersze i sprowadza się do idei, iż nowy cykl gospodarczy jest we wczesnej fazie i przed rynkami wiele kwartałów gry w kontekście wzrostu gospodarczego. W takim układzie sił potencjalne korekty należy traktować jako sygnały dobre dla trendów wzrostowych i okazje do zakupów. Strategicznie rzecz ujmując zakładamy, iż bazowym modelem obecności na giełdach do końca roku jest brak pogoni za wzrostami, czekanie na cofnięcia i kupowanie na korektach. Ryzyk dla tej strategii należy szukać w możliwym zaostreniu dyskusji o redukowaniu pomocy dla gospodarek ze strony banków centralnych w postaci ograniczenia programów luzowania ilościowego, kolejnych fali pandemii, a nawet spekulacji o podwyżkach stóp procentowych na początku przyszłego roku. Na dziś jednak żaden z tych elementów nie rysuje się na horyzoncie, więc nie widzimy powodów do zmiany założenia bazowego o kontynuacji wzrostów.

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.