



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

24 maja 2021

### Kryptowalutowe zamieszanie

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

Giełdy gospodarek rozwiniętych mają za sobą ciekawy tydzień, w którym gracze zostali zmuszeni do odniesienia do zamieszania przelewającego się z egzotycznego segmentu rynku, jakim stale pozostają kryptowaluty. Mocne i solidarne tąpnięcia – a naprawdę krach, bo inaczej nie można nazwać 40-procentowych spadków najważniejszych kryptowalut – przesądził się na rynki akcji krótkim, ale dynamicznym wzrostem awersji do ryzyka. Swoje znaczenie miał sygnał z Chin, które kolejny raz wystąpiły ostrzeżenie o ograniczeniach wobec nowinki technologicznej, co nie mogło przejść bez echa na rynku spółek technologicznych. W istocie awersja do ryzyka objęła również rynki surowcowe i walutowe, ale z perspektywy końca tygodnia widać, iż całość zamieszania na większości rynków sprowadziła się do krótkiego uderzenia podaży i szybkiej kontry byków. W końcówce tygodnia rynek kryptowalut maszerował dalej na południe, a część popularnych nawet poprawiła dołki z połowy tygodnia. Giełdy akcji przeszły jednak nad kontynuacją zamieszania bez emocji, słusznie uznając, iż spadki w tym fragmencie nie niosą za sobą ryzyka systemowego.

Dla akcji znacznie ważniejsze są pytania o przyszłość wzrostu gospodarczego i politykę banków centralnych. Opublikowane protokoły z ostatniego posiedzenia FOMC wskazują, iż Fed nie ma zamiaru spieszyć się ze zmianami w polityce monetarnej prowadzonej przez amerykański bank centralny. Publikacja wpisała się zdobywając zwolenników przekonanie, iż strach przed inflacją może mieć miejsce w szczycie napięć inflacyjnych i jednocześnie w szczycie popandemicznego odbicia w USA. Inaczej mówiąc gracze mają prawo zacząć brać pod uwagę fakt, iż obserwowane ostatnio szacunki dynamiki amerykańskiego PKB na poziomie 10 procent - pomiar annualizowany, który do takich szacunków wydaje się idealny - są blisko szczytowych poziomów i w kolejnych tygodniach zaczną wskazywać na redukcję dynamiki wzrostu gospodarczego w przyszłych kwartałach. Zjawisko całkowicie zrozumiałe, gdy uwzględni się przyspieszenie związane z redukowaniem reżimu sanitarnego, które skokowo podnosiło odczyty z części segmentów gospodarki.

W takim kontekście gracze mają prawo zacząć zadawać pytania o to, ile z tego otwarcia zostało już uwzględnione w cenach i gdzie szukać schronienia, gdy rynek zacznie pozycjonować się pod bardziej standardową fazę wzrostu gospodarczego. Naturalnie narzucają się tu rynki, które w bliskim terminie mają szanse pożywić się analogicznym mechanizmem, jak USA w fazie otwierania gospodarki. Na plan pierwszy wybijają się rynki europejskie, które oglądane przez pryzmat opublikowanych właśnie wstępnych szacunków indeksów PMI dla usług mają przed sobą dynamiczne przyspieszenie konsumpcji. W efekcie gracze, którzy chcieliby założyć się o powtórzenie wiosennej hossy z Wall Street mogą w Europie szukać zakładu o analogiczny scenariusz. Naszym zdaniem ewentualne korekty w USA czy nawet relatywna słabość Wall Street wobec Europy będą raczej okazjami do zakupów pod kontynuację hossy na rynkach amerykańskich, niż powodami do zaniepokojenia. Niezależnie od zarysowanego układu perspektywy dla rynków akcji na rynkach rozwiniętych uznajemy za dobre i sprzyjające pozycjonowaniu się pod dalsze mniej lub bardziej skoordynowane wzrosty.

*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.*