



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

31 maja 2021

Majowa korekta

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Finałowy tydzień maja na najważniejszych rynkach akcyjnych świata wpisał się w zachowania giełd w skali miesiąca. W istocie zeszłotygodniowe wzrosty większości indeksów przesądziły o obrazie miesiąca. W przypadku amerykańskiego indeksu S&P500, a więc stosunkowo szerokiej miary kondycji rynku, przesunięcie o 1,2 procent pozwoliło zakończyć miesiąc kosmetyczną zmianą. Nieznacznie lepiej wyglądają średnie europejskie – jak CAC i DAX – ale i w tym wypadku zeszłotygodniowe wzrosty, które pozwolą zakończyć miesiąc na plusie, raczej podkreśliły majowe trendy boczne niż oferowały jakieś poważne zmiany. Nie obyło się bez wykreślenia nowych, historycznych maksimów, ale obserwujący zachowanie giełd każdego dnia nie będą mieli wątpliwości, co do aktualności trendów bocznych. W istocie położenie niemieckiego DAX-a jest stale bliskie położeniu z połowy kwietnia, a amerykański S&P500 zamknął maj na poziomach kosmetycznie różnych od granych na finałowych sesjach kwietnia. Inaczej rzecz ujmując ostatnie sesje maja były na rynkach rozwiniętych przedłużeniem majowych konsolidacji.

Na zachowanie giełd w kończącym się miesiącu można patrzeć przez pryzmat znanego graczom zalecenia o sprzedawaniu akcji w maju, które ma chronić przed efektami śródrocznej korekty. W istocie korekty miały miejsce, ale szybko zmieniły się konsolidacje lub – jak chce część zwolenników analizy technicznej – przybrały kształt korekt płaskich. Głębsze spojrzenie w zachowanie indeksów, które są jednak średnimi, a nie rynkiem samym w sobie, pozwala odnotować, iż majowe beztrendzie kryje w sobie rotację kapitałów z części sektorów w stronę innych i realizację zysków na spółkach, które w ostatnich kilkunastu miesiącach latały najwyżej. Rotacja ze spółek wzrostowych w stronę cyklicznych jest tego najlepszym przykładem. Kolejnym elementem był popyt na spółki surowcowe, które posilały się wzrostem rynków bazowych, a więc towarowych. Należy też odnotować nieco większą atrakcyjność giełd innych niż amerykańskie, co kryje w sobie zakład, iż np. gospodarki europejskie czeka impuls wzrostowy związany z redukowaniem reżimów sanitarnych, którego już doświadczyła gospodarka amerykańska.

Z perspektywy końca maja i jednak kilku tygodni trendów bocznych zachowanie giełd jawi się jako oczekiwane. Nie dlatego, iż rynki wpisały się w scenariusz Sell in May, ale głównie z powodu obserwowanych wcześniej zakładów o efekty wiosennego otwarcia w USA i w Europie. Niemal wszystko, co miało miejsce w amerykańskiej gospodarce zostało uwzględnione w cenach. Rynek pozycjonował się pod wzrost gospodarczy w USA przy dynamice PKB zbliżonej do 10 procent i szacunki mówią, iż w połowie II kwartału taka dynamika miała miejsce. W takim kontekście zadaniem staje się raczej wycenienie kondycji rynków akcji średniej perspektywie, przez którą należy rozumieć np. położenie indeksów w końcówce roku. Naszym zdaniem, stale bazowym scenariuszem jest kontynuacja hossy – z korektą płaską lub prawdziwą – co przesądza o strategii. Spadki będą okazjami do zakupów, a cofnięcia nie będą przymusem do wyjścia z rynku. Jak zawsze, spadki części spółek można potraktować jako okazje do korekt w portfelach, ale generalnie założeniem bazowym pozostaje, iż wzrost gospodarczy będzie sprzyjał większości walorów w 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.