



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

7 czerwca 2021

Perspektywy sprzyjają wzrostom

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zakończonym tygodniu gracze na globalnych rynkach akcji zostali zmuszeni do skupienia uwagi na jednej zmiennej – danych z amerykańskiego rynku pracy. Skoncentrowaniu uwagi na jednym punkcie sprzyjało poniedziałkowe święto w USA, które w końcówce tygodnia skomasowało cotygodniowy odczyt liczby nowych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych, dane ADP dla sektora prywatnego i wreszcie dane Departamentu Pracy z liczbą miejsc pracy poza rolnictwem na czele. Dwa pierwsze odczyty z czwartku podniosły ciche oczekiwania rynku wobec danych rządowych publikowanych w piątek, więc dane gorsze od prognoz musiały być przyjęte z zaskoczeniem. W istocie liczby Departamentu Pracy o majowym wzroście liczby etatów o niespełna 600 tys. kontrastowały ze średnią prognozą w okolicach 675 tys. i mocno zaskoczyły słabością na tle cichych oczekiwań rynku – budowanych między innymi na odczycie ADP wyższym od 900 tys. – które lokowały się bliżej pułapu 800 tys. etatów. Z perspektywy końca tygodnia widać, iż właśnie minięcie się raportu z oczekiwaniami o około 125 tys. przesądziło o jego obrazie zarówno w Europie, jak i w USA.

Wspólnym mianownikiem dla zeszłotygodniowych zwyżek – skromniejszych na Wall Street, większych w Europie – były nie tylko redukcja oczekiwań rynku wobec zmian w polityce Fed, ale też kondycja dolara, który osłabił się wobec euro i walut rynków wschodzących. Echem osłabienia USD było odbicie na giełdach wrażliwych na relację z walutami. W istocie DAX zyskał w piątek niesiony również siłą euro, gdy S&P500 rósł głównie na fali oczekiwań, iż Fed będzie miał przestrzeń do podtrzymania luźnej polityki monetarnej. Wspólnym mianownikiem było przekonanie inwestorów o przedłużeniu epoki taniego kredytu i luźnej polityki monetarnej ze strony Fed, która osłabia dolara i nie wymusza na graczach ucieczki od ryzyka. W bliskiej perspektywie właśnie relację walut z akcjami warto traktować jako zmienną, która może przesądzać o krótkookresowych nastrojach. Mechanizm, z którym globalni inwestorzy tracą pieniądze na rynkach innych niż dolarowe przy umocnieniu USD wydaje się ryzykiem, o którym nie można zapominać. Zwłaszcza w kontekście zbliżającego się posiedzenia władz Europejskiego Banku Centralnego.

Szerszy obraz pozostaje bez zmian. Wprawdzie indeksy amerykańskie i europejskie potrafią kreślić ostatnio nowe historyczne maksima, ale spojrzenie na wykresy DAX-a czy S&P500 nie pozostawia wątpliwości, iż giełdom ciągle bliżej do trendów bocznych trwających od połowy kwietnia niż jakiegoś poddania się impulsom, które narzuciłyby ruchy w jednym kierunku. Dla technicznie zorientowanych graczy na rynkach jest dziś więcej szumów niż trendów i warto założyć, iż taka faza potrwa jeszcze przez chwilę. Na zachowanie giełd można patrzeć przez pryzmat korekt płaskich, które na poziomie praktycznym są trendami bocznymi, ale na poziomie fundamentalnym stają się redukowaniem wycen i wprowadzają na rynki element większej atrakcyjności cen. W istocie trendy w gospodarkach na kolejne kwartały wydają się zarysowane na tyle czytelnie, iż brak poważniejszych korekt można tłumaczyć również reakcjami graczy na oczywistość przyszłego wzrostu gospodarczego. W naszym założeniu przed giełdami jeszcze miesiące zwyżek wspieranych perspektywami gospodarek i dlatego podtrzymujemy nasze założenie, iż spadki cen akcji pozostają okazjami do zakupów, a brak spadków pozwala ze spokojem czekać na kontynuację zwyżek.

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.