



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

21 czerwca 2021

Zwrot w polityce Fed

Globalne rynki akcji mają za sobą jeden z najważniejszych tygodni kończącego się kwartału. Spotkanie z czerwcowym komunikatem Fed odbiło się szerokim echem na wielu rynkach – od akcji, przez dług, surowce po waluty – i zdominowało końcówkę tygodnia odpowiedziami na umocnienie dolara. W istocie zachowanie giełd należy podzielić na uwzględnienie w cenach jastrzębiego komunikatu FOMC i poprawkę ze strony James Bullarda, który nie tyle ostrzegł przed zacieśnieniem w polityce monetarnej w USA, ale dał do zrozumienia, iż początek zacieśnienia miał już miejsce. Efektem było umocnienie dolara, które rozlało się na rynki surowcowe i akcyjne oraz spadki cen akcji na fali pozycjonowania się inwestorów pod wolniejszy wzrost gospodarczy. Stąd – zaskakująca dla części inwestorów - gorsza postawa spółek cyklicznych i lepsza technologicznych, które w ostatnim czasie przegrywały z cyklicznymi. Pochodną była słabsza postawa amerykańskiego indeksu DJIA, który w skali tygodnia stracił 3,4 procent przy znacznie skromniejszym cofnięciu Nasdaq Composite o 0,3 procent. Echem tego samego mechanizmu było cofnięcie surowców i spółek surowcowych, a także o mniejszej i średniej kapitalizacji, które uznaje się za wrażliwsze na dynamikę wzrostu gospodarczego.

Rynkowi statystycy zdążyli już policzyć, że DJIA ma za sobą najgorszy tydzień od października 2020 roku, a S&P500 spadł najmocniej od lutego 2021 roku i właśnie przesunięcia pozwalają określić tydzień jako jeden z najważniejszych w ostatnim czasie. Po okresie flirtu z rekordami wszech czasów i płaskiego handlu na giełdy zawitała korekta, które była potrzebna, ale gracze nie potrafili znaleźć dla spadków jakiegoś uzasadnienia. Impuls przyszedł ze strony banku centralnego w USA, który wysłał na rynki impuls korekcyjny i pozwolił indeksom na wyrwanie się z trendów bocznych. W istocie amerykański indeks S&P500 wisiał w trendzie bocznym właściwie od połowy kwietnia. W przypadku niemieckiego DAX-a zawieszenie trwało nieco krócej, ale grany był ten sam scenariusz z kosmetycznym poprawianiem poprzednich rekordów bez poważnego odejścia na północ. Sygnały ze strony Fed o nadciągającej zmianie w polityce monetarnej pozwoliły na wyrwanie rynków z zamrożenia i wzrost zmienności, które zdają się sprzyjać zmianom w portfelach i korektom indeksów zawieszonych w kilkutygodniowych lub kilkunastotygodniowych trendach bocznych.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Z perspektyw średniookresowych i długookresowych strategii rynkowych zeszlotygodniowe spadki i korekty kondycji poszczególnych sektorów należy uznać za zdrowe i sprzyjające trendom wzrostowym. Giełdom należały się nowa dawka zmienności, jak i korekty oraz impuls, który wyrwie indeksy z uśpienia i dryfu obserwowanego właściwie od spotkania z wynikami spółek za I kwartał 2021 roku. W tym kontekście warto pamiętać o zbliżającym się spotkaniu z sezonem publikacji raportów za II kwartał bieżącego roku, które będzie ostatnim ważnym wydarzeniem na giełdach przed wejściem w okres sierpniowego, wakacyjnego spadku aktywności. Korekty i wcześniejsze trendy boczne sprzyjają pozytywnym zaskoczeniom ze strony spółek. W naszej opinii niezależnie od wymowy raportów potencjalne przeceny będą okazjami do zakupów i pozycjonowania się pod kontynuację rynku byka w układzie średniookresowym. W prognozach Fed, które tak wystraszyły inwestorów zmianą w polityce monetarnej, były również prognozy kontynuacji wzrostu gospodarczego w kolejnych 10 kwartałach i właśnie ten element pozwala ze spokojem patrzeć na przyszłość giełd. Zmiana w polityce Fed będzie odczuwalna i wymusi nową równowagę na giełdach, ale nie zabije wzrostu gospodarczego, od zawsze najważniejszego gwaranta hossy.

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.