



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

28 czerwca 2021

Fed już nie straszy

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień, który dla wielu graczy mógł być zaskakujący. Po zderzeniu z jastrzębimi sygnałami ze strony Rezerwy Federalnej w tygodniu poprzednim, w właśnie zakończonym większość indeksów zanotowała dynamiczne wzrosty. DJIA, Nasdaq Composite, S&P500 i DAX – a więc koszyki symboliczne dla najważniejszych rynków – wzrosły na czterech z pięciu sesji tygodnia, a pojedyncze rozdania spadkowe miały w sobie więcej odpoczynku i konsolidacji niż jakiejś poważnej korekty. Dodatkowo, indeksy amerykańskie Nasdaq Composite i S&P500 wykreśliły nowe historyczne maksima, gdy DJIA i DAX flirtowały z poziomami najwyższymi w historii. Bilansem jest całkowite przykrycie tygodnia poprzedniego i zamazanie wrażenia, iż Fed swoimi jastrzębimi sygnałami na temat zmian w polityce monetarnej zaszkodzi giełdom i pchnie rynki w poważniejsze korekty. Patrząc z dzisiejszej perspektywy ową korektą mogły być poprzednie tygodnie, które skończyły się dla DJIA największym spadkiem od października 2020 roku, a w przypadku S&P500 najmocniejszym od lutego 2021 roku. Z obowiązku należy odnotować, iż DJIA odrobił stratę w całości i zanotował najlepszy tydzień od marca.

Zwolennicy szukania przyczyn radykalnego odwrócenia nastrojów wobec polityki Fed nie będą mieli żadnego problemu w znalezieniu zwrotu w samych sygnałach ze strony przedstawicieli Rezerwy Federalnej. W istocie, tydzień został zdominowany przez wystąpienia i wypowiedzi członków FOMC, z których na plan pierwszy wybiły raczej sygnały gołębie niż jastrzębie, choć nie brakowało również jastrzębich. Rynek wybrał jednak szklanę w połowie pełną i zignorował ostrzenia o możliwej zmianie w programie luzowania ilościowego na wrześniowym posiedzeniu FOMC. Naprawdę jednak, zeszłotygodniowe reakcje miały w sobie więcej spokojnego przyjrzenia się sygnałom z posiedzenia FOMC niż jakiejś pojedynczej zmiennej negującej wymowę komunikatu i prognoz gospodarczych Fed. Niezależnie od tego, jak jastrzębia będzie Rezerwa Federalna w swoich sygnałach stale można pozycjonować się pod kontynuację wzrostu gospodarczego, którego dynamikę Fed może chcieć skorygować, ale nie zmienić w recesję. Stąd obserwowane na rynku konsekwencje przesunięć kapitałów ze strony spółek cyklicznych w stronę np. wzrostowych i większa akceptacja dla ryzyka przy mniejszej atrakcyjności sektora value.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zarysowanym układzie sił powiedzenie, iż rynek otrząsnął się z szoku wywołanego jastrzębim posiedzeniem FOMC może być przesadzone, ale bez wątplenia miniony tydzień wskazuje na odporność rynków na potencjalny zwrot w polityce monetarnej. W naszej opinii stale można jednak mówić o powrocie do status quo granego przed czerwcowym posiedzeniem FOMC niż o jakimś nowym układzie sił. Wzrosty z pierwszych miesięcy roku uwzględniły w cenach optymistyczne scenariusze związane z otwarciem gospodarek i zmieniły się w oczekiwanie na nowe treści. Kilkunastotygodniowe konsolidacje są konsekwencją tego czekania. Po odliczeniu czerwcowego posiedzenia FOMC uwaga i nadzieje na wyrwanie rynków z konsolidacji przesuwają się na sezon wyników kwartalnych, ostatnie oczekiwane wydarzenie przed okresem wakacyjnego wyciszenia. W zarysowanym układzie nie można wykluczać scenariusza – w istocie należy traktować jako najłatwiejszy do rozegrania – w którym rynki nie ugrają wiele do końca III kwartału i wrócą do czytelniejszych trendów dopiero dzięki pozycjonowaniu się pod końcówkę roku. Ewentualne korekty warto traktować jako okazje do zakupów, a kontynuacje wyżek jako przywilej trzymania się trendów wzrostowych.

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.