



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

12 lipca 2021

### Powrót większej zmienności

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Poniedziałkowe wyłączenie z gry Wall Street spowodowało, iż w zakończonym tygodniu emocje i zmienność musiały skupić się w drugiej połowie tygodnia. W istocie brak sesji w USA na starcie tygodnia zaowocował ograniczeniem zmienności w pierwszej połowie i skokiem zmienności w drugiej. Graczy na świecie zaniepokoiło ryzyko powrotu ograniczeń sanitarnych po decyzji władz japońskich, iż Igrzyska Olimpijskie odbędą się jednak bez udziału publiczności. W istocie w czwartek impuls z Japonii połączył się z danymi makro z USA, które odczytem ISM dla usług potwierdziły znane wcześniej ostrzeżenia, iż dynamika odbicia po pandemicznym reżimie sanitarnym słabnie, a szczyt dynamiki wzrostu gospodarka ma już za sobą. Powyższe zmienne uzupełniły się ze spadkiem rentowności długu, co zostało przez graczy na rynkach akcji przyjęte jako sygnał wzrostu awersji do ryzyka. Konsekwencją były solidarne tąpnięcia na większości rynków akcji, które znalazły jednak przeciwwagę w notowaniach piątkowych. Bilansem tygodnia o podniesionej zmienności są skromne zmiany średnich, które części indeksów starczyły do wyznaczenia nowych rekordów w trendach i nowych historycznych maksimów.

Z perspektywy końca tygodnia zasadnym wydaje się uznanie, iż część zeszłotygodniowego zamieszania miało swoją genezę w fazie przejściowej, w jakiej znalazły się rynki. Koniec spotkania z danymi makro tradycyjnie publikowanymi na starcie miesiąca jeszcze nie ustąpił miejsca spotkaniu z wynikami kwartalnymi spółek i stąd skupienie na obawach przed efektami wzrostu zakażeń nowymi wariantami wirusa. Ryzyka związane z tzw. wariantem Delta są oczywiste od kilku tygodni, więc w pełni zrozumiałe jest, iż rynek już wyceniał wcześniej obawy części inwestorów. Warto zatem spokojnie potraktować zamieszanie wokół kolejnych fal pandemii i skupić się jednak na tym, co rynkom najbliższe. W środku zaczynającego się tygodnia o uwagę graczy będą walczyły już sezon publikacji wyników kwartalnych, które na Wall Street tradycyjnie zacznie sektor bankowy, i wystąpienie szefa Rezerwy Federalnej w Kongresie, który podsumuje i zaprezentuje perspektywy polityki monetarnej amerykańskiego banku centralnego. Nikt nie oczekuje niespodzianek, ale warto spodziewać się większej zmienności.

Z punktu widzenia strategii obecności na rynkach zagranicznych w sezonie publikacji wyników warto skupiać się raczej na szerszym obrazie niż poszczególnych raportach, które zapewne podniosą zmienność. Wall Street i inne rynki wchodzą w sezon publikacji wyników kwartalnych na historycznych maksimach, co zawsze niesie ryzyka realizacji zysków lub braku poważnej odpowiedzi na dobre treści ze strony spółek. Oczekujemy, iż spółki zaprezentują znane inwestorom pola ryzyk, w których problemy z cenami materiałów i zatkaniem się łańcuchów dostaw łączą się z brakiem dostępności pracowników, ale też zaprezentują dobre perspektywy średniookresowe. Stale zakładamy, iż hossa na rynkach rozwiniętych nie powiedziała ostatniego słowa, choć widzimy też ryzyko przedłużenia trendów bocznych na kolejnych kilkanaście tygodni. W naszej opinii pozycjonowanie się pod dobrą końcówkę roku pozwala traktować spadki jako korekty, a wzrosty jako okazje do trzymania się obowiązujących trendów. Scenariuszem bazowym pozostaje oczekiwanie wyższych poziomów cenowych w IV kwartale przy zgodzie na wakacyjne wyciszenie w III kwartale.

*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.*