



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

26 lipca 2021

Gra w kupowanie dołków

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Obrazowo rzecz ujmując, tydzień na globalnych rynkach akcji zaczął się od trzęsienia ziemi, a później było już tylko lepiej. Inwestorzy zaczęli handel od skokowego właściwie podniesienia awersji do ryzyka skupiając się na obawach o efekty gospodarcze w kontekście kolejnych odśłon pandemii. W istocie grunt pod poniedziałkowe tąpnięcia indeksów – czasami zbliżone do 3 procent – został przygotowany przez końcówkę tygodnia poprzedniego, w którym reakcje na Wall Street na lepsze od oczekiwań wyniki banków zostały przyjęte przez rynek realizacjami zysków i spadkami cen akcji. W takim kontekście poniedziałkowe spadki były raczej realizacją oczekiwanego scenariusza korekcyjnego, a pandemiczne obawy pretekstem do spadków niż jej fundamentem. Kolejne sesje pokazały, iż mocne przeceny zostały wykorzystane przez popyt do tak skutecznej kontry, iż na piątkowym zamknięciu DJIA, Nasdaq Composite i S&P500 solidarnie zameldowały się na historycznych maksimach, a DJIA sięgnął psychologicznego pułapu 35000 pkt.

Odliczenie kolejnego psychologicznego poziomu i zwyczajki w skali tygodnia po poniedziałkowych tąpnięciach nie pozostawiają wątpliwości, co do układu sił na rynkach, na których dominuje kupowanie korekt z założeniem, iż cykl gospodarczy sprzyja bykom, a trendy pozostają wzrostowe. Zwyczajki nie byłyby jednak możliwe, gdyby nie wyniki spółek, które mimo wysoko postawionej poprzeczki oczekiwań biją swoje własne prognozy, jak i oczekiwania rynku. Rynkowi statystycy już policzyli, iż ponad 84 procent spółek pobiło prognozy analityków, gdy historyczna średnia niespodzianki na tym polu ledwie zbliża się do 74 procent. Sezon wyników jest wyjątkowo dobry i nawet jeśli nie uzasadnia spektakularnych wzrostów – indeksy weszły w sezon spotkania z wynikami spółek w pobliżu historycznych maksimów – to uzasadnia dawkę optymizmu wobec przyszłości i zwyczajnie czyni spółki fundamentalnie tańszymi niż przed dwoma tygodniami. Zachowanie inwestorów jest też zrozumiałe w kontekście aktualności trendów wzrostowych, w ramach których korekty są okazjami do zakupów.

W zaczynającym się tygodniu warto oczekiwać handlu o zbliżonym charakterze. Mieszanka pytań o kondycję gospodarek w kontekście kolejnych odstępów pandemii i przewidywań zmian w polityce Fed będzie mieszała się z reakcjami na wyniki spółek, z których na plan pierwszy wybiją się raporty kwartalne technologicznych gigantów. Naprawdę jednak wyniki na rynek wysłała trzecia część z 500 spółek tworzących indeks S&P500, więc powodów do handlu nie braknie na całym rynku. Dla śledzących sentyment przez pryzmat debiutów, tydzień będzie należał do spółki Robinhood, która stała się ostatnio sławna za sprawą ataku inwestorów indywidualnych na część spółek i kreowania mód – a czasami gorączek – inwestycyjnych. Nie można będzie również pominąć odczytu dynamiki PKB w II kwartale. Dane za II kwartał stają się w pewnym sensie punktem odniesienia dla skali dynamiki odbicia gospodarczego po pandemii. Wszyscy mają świadomość, iż w kolejnych kwartałach wynik będzie nie do powtórzenia i muszą poszukiwać punktu, w którym rynki akcji wycenią układ sił w przyszłości.

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.