



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

2 sierpnia 2021

Czas na wakacje

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Rynki rozwinięte mają za sobą kolejny tydzień skupienia uwagi na wynikach spółek. Tym razem centrum sceny zajęły amerykańskie spółki technologiczne, które z racji udziału w indeksach i wrażliwości koszyków na kapitalizację poszczególnych elementów, przesądziły o wynikach średnich w skali tygodnia. Spadki po publikacji wyników zanotowały solidarnie największe lokomotywy hossy i stąd tydzień zakończony stratami przez DJIA, S&P500 i Nasdaq Composite. Spadki przeniosły się na inne rynki, w tym europejskie, ale tu więcej było już zróżnicowania niż prostego przeniesienia atmosfery. W efekcie niemiecki DAX stracił razem z indeksami na Wall Street, gdy francuski CAC skończył tydzień wzrostem. Na rynkach stale obecny był również szum wokół akcji chińskich, które odczuwają efekty ostatnich działań władz wobec spółek technologicznych. Pomijając rynki chińskie tydzień zsumował się jednak w mieszankę szukania nowych rekordów i konsolidacji w rejonie rekordów w trendach. Jeśli sprowadzić całość do wspólnego mianownika, to będzie nim klasyczny tydzień w sezonie publikacji wyników kwartalnych, w którym sesje zaczynają się przeciwstawnymi lukami, ale wynik sprowadza się do konsolidacji.

Z obowiązku należy odnotować, iż wyniki spółek nie wyczerpały programu tygodnia. Gracze musieli odnotować również gołębie w wymowie posiedzenie FOMC, które zakończyło się komunikatem wskazującym na przyjęcie przez Fed postawy wait&see. Wprawdzie nie ma gwarancji, iż temat taperingu w polityce amerykańskiego banku centralnego nie wróci na wrześniowym posiedzeniu FOMC, ale na dziś Rezerwa Federalna postanowiła dać inwestorom spokojny miesiąc wakacji i nie prowokować nerwowej reakcji w okresie mniejszej płynności na rynkach. Postawę Fed uzupełnił słabszy od oczekiwań szacunek dynamiki PKB w II kwartale, który nie tylko potwierdza, iż szczyt dynamiki odbicia po pandemii gospodarka amerykańska ma już za sobą, ale też, iż odbicie nie było tak jednowymiarowe, jak wcześniej oczekiwano. Generalnie tydzień na polu makro złożył się w obraz, który dla rynków akcji jest poprawny. W perspektywie kolejnych miesięcy można oczekiwać kontynuacji ożywienia gospodarczego w najważniejszych gospodarkach świata, ale też układu sił, który nie grozi radykalną zmianą w polityce głównych banków centralnych.

Wejście w sierpień będzie oznaczało klasyczne dla początku miesiąca spotkanie z danymi makro, jak comiesięczne odczyty indeksów koniunktury i raporty z amerykańskiego rynku pracy. W mocy pozostanie też skupienie na wynikach spółek, choć tu już coraz trudniej będzie o niespodzianki. Szczyt sezonu publikacji raportów kwartalnych Wall Street ma za sobą, a nawet jeśli pojawią się zaskoczenia, to obraz całości pozostanie jednoznaczny w wymowie. W przypadku Wall Street, która kształtuje atmosferę na innych rynkach, spółki zaskoczyły rzadko oglądaną siłą. Na dziś niewiele brakuje, by blisko 90 procent spółek amerykańskich pobiło prognozy zysków i przychodów. Można zakładać, iż na tym polu niewiele już będzie zmiany i II kwartał zostanie zapamiętany jako uzasadniający wysokie wyceny akcji, z jakimi giełdy weszły w fazę spotkania z danymi ze spółek. W zarysowanym kontekście zasadnym wydaje się założenie, iż rynki zaczną teraz zmierzać do wakacyjnego wyciszenia, a gracze do spoglądania już na finałowe miesiące roku. W średniej perspektywie można oczekiwać klasycznych dla III kwartałów korekt, które w przeszłości były niczym więcej niż bazą pod wzrosty w kwartałach IV.

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.