



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

9 sierpnia 2021

### Inflacja w centrum uwagi

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji zostały zmuszone do skupienia uwagi tylko na jednym temacie – kondycji amerykańskiego rynku pracy. Przesunięcie akcentu było tym razem mocniejsze niż zwykle z racji zaskakująco słabego odczytu liczby miejsc pracy w sektorze prywatnym. Dane ADP pokazały, iż sektor dołożył niewiele więcej niż 300 tys. miejsc pracy, gdy prognoza dla danych rządowych i miejsc pracy poza rolnictwem mówiła o wzroście liczby etatów o blisko 900 tys. W konsekwencji dane ADP wywołały na rynkach konsternację i nie tylko obniżyły ciche oczekiwania inwestorów, ale też wymusiły w połowie tygodnia czekanie na odczyt piątkowy. W finale okazało, iż obniżona przez pandemię wiarygodność odczytów ADP była pułapką zastawioną na inwestorów. Wzrost liczby miejsc pracy poza rolnictwem przekroczył prognozę i liczbą przeszło 900 tys. przesądził o obrazie tygodnia oraz ustalił wyniki na większości rynków. W przypadku Wall Street pojawił się znany z poprzednich tygodni model powrotu do spółek cyklicznych i odwrotu od spółek wzrostowych, które radziły sobie słabiej również ze względu na obawy przed zacieśnieniem w polityce monetarnej.

Z perspektywy końca tygodnia do odnotowania jest głównie fakt wykreślenia przez amerykańskie średniej – DJIA i S&P500 – nowych rekordów. W przypadku Nasdaq Composite można mówić o postawie słabszej, ale tylko w końcówce tygodnia. Piątek do piątku Nasdaq zyskał ponad 1 procent przy zwyżkach DJIA i S&P500 po niespełna 1 procent. Inaczej mówiąc pierwszy tydzień sierpnia można uznać za udany dla najważniejszych indeksów w USA. Wzrosty nie ominęły rynków europejskich, gdzie indeksy radziły sobie nawet lepiej od amerykańskich. Niemniej i w regionie druga połowa tygodnia przyniosła nieco zamieszania i zmienności wywołanej również odpowiedzią inwestorów na umocnienie dolara. Silniejsze okazały się jednak wyniki spółek, które wpisały się w znane wcześniej z Wall Street pozytywne zaskoczenia i w części uzasadniły szybowanie indeksów w rejonie historycznych maksimumów. W sumie tydzień można uznać za rozegrany zgodnie z oczekiwaniami i w modelu, który miał być grany przy spotkaniu giełd z wynikami spółek. Nie zmienia to faktu, iż optymistyczne scenariusze zostały już wycenione i teraz rynkom bliżej do czekania na zakończenie roku niż gry o poszerzenie tegorocznych wzrostów.

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Zakończony tydzień przynosi też w pewnym sensie finał spotkania inwestorów z główną falą wyników kwartalnych. Konsekwencją powinno być przesunięcie uwagi na kondycję gospodarki, a zwłaszcza na odczyty inflacji, które pojawią się na wielu rynkach, w tym w USA. Amerykańskie dynamiki CPI i PPI będą czytane w kontekście mocnego odczytu z rynku pracy i przywrócą na rynki pytania o zmiany w polityce monetarnej Rezerwy Federalnej. W naszej ocenie kluczem do handlu w drugim tygodniu sierpnia będzie jednak niska wakacyjna aktywność i czekanie inwestorów na powrót do gry większych kapitałów we wrześniu i październiku. W takim kontekście podtrzymujemy nasze założenie, iż nie warto gonić za wzrostami – zwłaszcza na płtykach rynkach – i skupiać się raczej na scenariuszach potencjalnie możliwych w końcówce roku. Stale zakładamy, iż hossa nie powiedziała jeszcze ostatniego słowa, przed indeksami kolejne rekordy, ale ewentualne powiększanie zaangażowania uzależniamy od korekt i uatrakcyjnienia wycen. Dla graczy stosujących strategię pasywne obecne układy sił na rynkach nie wymagają żadnych działań.

*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.*