



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

16 sierpnia 2021

Wakacje z rekordami

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Zgodnie z oczekiwaniami, w zakończonym tygodniu globalne rynki akcji przesunęły swoją uwagę z sezonu publikacji wyników kwartalnych na kondycję gospodarki. Zmianie akcentu sprzyjały odczyty inflacji w USA, które były najbardziej oczekiwanym wydarzeniem tygodnia i najbardziej niepokojącym. Jednak to, co mogło stać się przyczynkiem od poważnego uderzenia podaży stało się trampoliną do optymizmu. Gracze kupili wysoki odczyt amerykańskiej inflacji CPI jako szczytowy. Inaczej mówiąc potraktowali dane jako sygnalizujące napięcia inflacyjne, ale też jako wskazówkę, iż wysoka inflacja okaże się jednak przejściowa. Całość sprowadzona do wspólnego mianownika dała obraz gospodarki pozostającej na ścieżce wzrostu, a jednocześnie dalekiej od przegrzania wymuszającego na Rezerwie Federalnej radykalną zmianę w polityce monetarnej. Inaczej rzecz ujmując po fazie zaniepokojenia możliwością szybkiego zacieśnienia monetarnego przez pojawił się powrót gry w modelu zakładającym podtrzymanie przez Fed polityki wait&see do października. Należy oczekiwać, iż temat taperingu nie zejdzie na drugi plan, ale w obecnym układzie inwestorzy mogli grać pod status quo.

Z tego też powodu zeszłotygodniowe notowania – zwłaszcza na Wall Street – zdominował powrót kapitałów w stronę spółek cyklicznych, postrzeganych jako atrakcyjniejsze w fazie ożywienia gospodarczego i słabsza postawa spółek wzrostowych. Konsekwencją były zwwyżki DJIA i S&P500, które wyniosły indeksy na historyczne maksima i słabsza postawa Nasdaq Composite. Echo zachowania Wall Street widoczne było na rynkach europejskich, gdzie niemiecki DAX zameldował się na nowym ATH. Z perspektywy końca tygodnia widać, iż solidarne wyjście indeksów na nowe rekordy było w dużej mierze pochodną korelacji pomiędzy średnimi, ale na poszczególnych sesjach nie brakło również wpływu rynków walutowego oraz surowcowego. Bilansem jest solidarne wystąpienie przez indeksy sygnałów zakończenia konsolidacji i przesunięcia uwagi na opory psychologiczne. W przypadku S&P500 centrum sceny zajmuje poziom 4500 pkt., a dla DAX-a punktem odniesienia staje się rejon 16000 pkt. W naszej opinii zeszłotygodniowe zwwyżki mają wiele wad, ale najważniejszą jest niska, wakacyjna aktywność. Dlatego nie oczekujemy prostej kontynuacji wzrostów, ale kontynuacji konsolidacji.

W szerszej perspektywie patrząc zeszłotygodniowe zwyżki są potwierdzeniem aktualności trendów wzrostowych i powinny cieszyć inwestujących z trendem. Zwyżki utrudniają szukanie swojej szansy na korektach, ale nie widzimy też potrzeby pogoni za rynkiem. Wprawdzie stale zakładamy, iż na przełomie roku indeksy będą wyżej niż obecnie, ale podtrzymujemy nasze założenie o potrzebie szukaniu swojej szansy na rynkach korygujących optymizm. W zaczynającym się tygodniu widzimy przestrzeń do gry w modelu znanym z zakończonego, a więc skupieniu na danych makro, ale nie zapominamy o wynikach wielkich amerykańskich detalistów, które będą ostatnim właściwie akcentem w sezonie publikacji raportów za II kwartał. W kolejnych tygodniach warto oczekiwać zakończenia wakacyjnego handlu i powrotu zmienności, której stale brakuje mimo szybowania średnich na poziomach najwyższych w historii. Do czasu powrotu zmienności – a zwłaszcza aktywności – potencjalne zmiany będziemy postrzegali jako mało wiarygodne, dodające rynkom i jako przygrywkę przed zachowaniem giełd po zakończeniu wakacji.

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.