



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

23 sierpnia 2021

Oczekiwana korekta

W zakończonym tygodniu notowania na globalnych rynkach akcji zdominowała reakcja na śródową publikację protokołów z ostatniego posiedzenia FOMC. Wydarzenie w największym stopniu oczekiwane – sygnał, iż Fed skłania się do rozpoczęcia redukcji programu luzowania ilościowego w IV kwartale bieżącego roku – zostało przyjęte z poważną przesadą. Indeksy w USA spadły dynamicznie już w środę, a reszta świata rozwiniętego przejęła pałeczkę w sztafecie zaniepokojenia i tąpnęła w czwartek. W piątek Wall Street doszła jednak do wniosku, iż hossa obowiązuje, a przeceny są okazjami do zakupów. Kupowanie na korekcie pchnęło indeksy amerykańskie na północ i zamieniło tydzień, który miał być jednym z najgorszych w roku, w umiarkowane cofnięcia. W przypadku S&P500 spadek wyniósł 1 procent, co trudno nazwać przeceną godną uwagi. Z perspektywy końca tygodnia widać, iż w końcówce zdrowsze spojrzenie pozwoliło zredukować straty po serii dni spadkowych, które miały w sobie również element oczekiwanej korekty w kontekście spotkania indeksów z psychologicznymi oporami. W tym ujęciu zapowiedzi Fed raczej wzmocniły już obecne elementy korekcyjne, niż stały się przyczyną przecen.

Nie ma jednak wątpliwości, iż temat redukcji programu płynnościowego Rezerwy Federalnej stanie się centralnym tematem nowego tygodnia. Nie dlatego, iż jest jakoś szczególnie groźny, ale głównie dlatego, rynki mają za sobą spotkanie z wynikami kwartalnymi, a naprawdę ważne dane makro pojawią się dopiero na pierwszych sesjach września. W tym układzie odbywające się w tym roku wirtualnie spotkanie bankierów centralnych w Jackson Hole jawi się jako kluczowy moment tygodnia. Niestety, kluczowy moment tygodnia znajdzie swoją kulminację dopiero w piątek około 16:00 czasu polskiego, gdy centrum sceny zajmie szef Rezerwy Federalnej i zarysuje program wychodzenia bankowości centralnej z fazy walki o wzrost gospodarczy w okresie pandemii. W konsekwencji rynki stają przed perspektywą spekulowania o tym, co powie Prezes Fed i jakie sygnały pojawią się ze strony innych przedstawicieli banków centralnych. Naszym zdaniem, w finale wszystko sprowadzi się do znanego już z przeszłości modelu, w którym zwijanie programów płynnościowych będzie wolne, jak wolne było zwijanie pomocy gospodarkom po kryzysie finansowym. Wówczas Fed nie zatrzymał hossy, bo nie pchnął gospodarki w recesję.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Z punktu widzenia obecności na rynkach zagranicznych zeszłotygodniowe zachowanie giełd uznajemy za wpisujące się w oczekiwane scenariusze. Wzrosty znalazły potrzebne korekty, które były oczekiwane w momencie spotkania S&P500 z psychologiczną barierą 4500 pkt. i dodarcia DAX-a do 16000 pkt. Spadki od szczytów pozostały ciągle skromne – nie sięgnęły nawet 5 procent - ale już zdążyły wywołać reakcje kupujących. Całość sumuje się w obraz, w którym inwestorzy oczekują kontynuacji zwyżek i pozycjonują się pod wyższe poziomy cenowe. W istocie w przypadku najważniejszych indeksów można stale zakładać, iż w końcówce roku poziomy będą jednak wyższe od obecnych rekordów wszech czasów. Warto jednak zakładać też korekty i nieco większą dawkę zmienności niż obserwowana w pierwszej połowie sierpnia. Inaczej mówiąc korekty mogą być większe i zapewne będą, ale im głębsze będą cofnięcia, tym większe szanse na atrakcyjne wyceny. Dlatego stale podtrzymujemy nasze założenie, iż układ sił na giełdach zachęca do czekania na korekty i przyjęcie postawy dystansu – czyli braku pogodni – za zwyżkami. Sumując, obecne poziomy uznajemy za neutralne z punktu widzenia zmian w portfelach.

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.