



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

30 sierpnia 2021

Przesunięcie uwagi na rynek pracy w USA

W zakończonym tygodniu uwaga globalnych rynków akcji została zogniskowana wokół piątkowego wystąpienia prezesa Rezerwy Federalnej na sympozjum w Jackson Hole. W efekcie rynki podzieliły tydzień na przed i po wystąpieniu szefa Fed i jedne – jak Wall Street - miały więcej czasu na reakcję, a inne ledwie godzinę. Jednak w niemal każdym wypadku wynik tygodnia sprowadził się do odpowiedzi na impuls od J. Powella. W przypadku szerokiego indeksu S&P500 właściwie połowa tygodniowego wzrostu przypadła na sesję piątkową, a układ sił w amerykańskim indeksie został powielony przez większość średnich. Całość sumuje się w obraz rynków, które czekały z niepokojem na to, co powie prezes amerykańskiego banku centralnego, a dostały gołębi w sumie sygnał potwierdzający oczekiwania o zbliżającej się redukcji programu płynnościowego i niemal obietnicę odłożenia w czasie pierwszej podwyżki ceny kredytu. Zapowiedź kolejnych kwartałów taniego kredytu spotkała się z dobrym przyjęciem przez inwestorów i pozwoliła rynkom wyjść z cienia sympozjum bankierów centralnych, które historycznie bywało raczej nudne, ale za sprawą Bena Bernanke zostało zapamiętane jako miejsce ogłaszania zwrotów w polityce monetarnej.

Z perspektywy tego, co w Jackson Hole ogłaszał Bernanke – najpierw rewolucyjny program luzowania ilościowego, a później koniec programu płynnościowego – wystąpienie obecnego szefa Fed jawi się jako niewinne. Nie zmienia to jednak faktu, iż skierowanie uwagi rynku na stopy procentowe oznacza też przesunięcie uwagi na rynek pracy, od którego w największym stopniu zależy możliwość podniesienia ceny kredytu przez Fed. W efekcie w nowy miesiąc rynki wejdą z uwagą skupioną na comiesięcznym raporcie z rynku pracy w USA i w danych Departamentu Pracy gracze będą doszukiwali się sygnałów pozwalających szacować kolejną zmianę w polityce monetarnej. W naszej opinii stale za wcześnie, by mówić jeszcze o przesądzonym scenariuszu początku końca programu luzowania ilościowego w tym roku. Do grudnia może wydarzyć się wiele, ale w zaczynającym się właśnie tygodniu to rynek pracy i jego kondycja – z racji podwójnego mandatu Rezerwy Federalnej – będą ogniskowały uwagę inwestorów. Z danych o liczbie etatów i stopie bezrobocia inwestorzy będą próbowali odczytać, kiedy pojawi się przestrzeń do kolejnego przesunięcia akcentu w polityce monetarnej i pierwszego kroku w nowym cyklu polityki Rezerwy Federalnej.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Bilansem tygodnia jest też wymarsz indeksów na historyczne maksima i kontynuacja flirtów głównych średnich z psychologicznymi barierami, jak 4500 pkt. w przypadku S&P500, 15000 pkt. w przypadku Nasdaq Composite czy 16000 pkt. w przypadku niemieckiego DAX-a. Waga danych z amerykańskiego rynku pracy nie pozwala kreślić jednoznacznych scenariuszy na nowy tydzień, ale też rynki wchodzą w miesiąc, który jest raczej okresem wzrostu powakacyjnej zmienności niż prostego ustawiania się pod końcówkę roku. Zakłady o dobry koniec roku są raczej domeną przejścia z III kwartału w IV. Inaczej mówiąc pierwsza połowa września sprzyja korekcie ostatnich zwyczaj niż prostej kontynuacji. Psychologiczne poziomy sprzyjają skonsolidowaniu na rekordach i czekaniu wyniki spółek za III kwartał. Niemniej, scenariuszem bazowym pozostaje jednak założenie, iż na przełomie grudnia i stycznia ceny będą wyższe od dziś obserwowanych. W konsekwencji należy zakładać, iż hossa oglądania przez pryzmat rekordowych poziomów nie powiedziała jeszcze ostatniego słowa, a patrząc na ostatnie zachowania rynku stale należy zakładać, iż obowiązuje model kupowania korekt, a nie sprzedawania wzrostów.

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.