



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

6 września 2021

Dane z USA poprawne dla rynków

Zgodnie z oczekiwaniami w zakończonym tygodniu globalne giełdy akcji skupiły uwagę na amerykańskim rynku pracy. Comiesięczne dane Departamentu Pracy nabrały nowego znaczenia po wystąpieniu szefa Fed na sympozjum w Jackson Hole. Zapowiedź redukcji programu luzowania ilościowego i generalnie przyszłość polityki monetarnej w USA została przez inwestorów powiązana z kondycją rynku pracy, więc w pełni zrozumiałe jest, iż tydzień musiał zostać zdominowany przez oczekiwanie na dane publikowane na finałowej sesji tygodnia. W istocie obraz był nieco bardziej skomplikowany. Sezon huraganów i słabe dane ADP – a dokładniej brak poważnych reakcji inwestorów na te zmienne – wskazywały, iż Wall Street jest silniejsza od impulsów spadkowych. Kropkę nad i postawiła neutralna reakcja na odczyty rządowe. Odczyt liczby miejsc pracy był właściwie trzy razy gorszy od średniej prognozy, ale czytelnie słabszemu wzrostowi etatów towarzyszył spadek stopy bezrobocia i wzrost płac. Dodatkowo dane za lipiec zrewidowano w górę do przeszło 1 mln nowych etatów. W sumie raport dał obraz rynku pracy, który w pozostaje w pandemicznym układzie sił, ale też odczuwa brak podaży pracowników.

Z perspektywy końca tygodnia widać, iż Wall Street przyjęła zestaw danych nie tylko jako sygnalizujący problemy na rynku pracy, ale też w kategoriach ostrzeżenia przed mniejszą dynamiką wzrostu gospodarczego. Stąd min. powrót kapitałów w stronę spółek technologicznych – i wzrost Nasdaq Composite w tydzień o 1,5 procent – oraz odpływ kapitału od spółek cyklicznych i w konsekwencji spadek DJIA w tydzień o 0,2 procent. W istocie powrót handlu w modelu zakładającym szczyt popandemicznego odbicia był grany już w tygodniu poprzednim i w zakończonym został tylko wzmocniony reakcjami na mieszankę danych z gospodarki i klęski żywiołowe. W kontekście hamulców wzrostów gospodarczego nie bez znaczenia są również efekty powrotu dużej liczby zakażeń koronawirusem, który czytelnie spowolnił popandemiczne odbicie obserwowane w II kwartale roku. Sumując reakcje rynku i dane makro można powiedzieć, iż Wall Street znalazła się teraz w położeniu, które wzmacnia przekonanie, iż Fed będzie musiał przemyśleć tzw. tapering. W praktyce oznacza to przesunięcie uwagi inwestorów na dane makro, a zwłaszcza wrześniowe odczyty z rynku pracy w USA, które powinny zawierać w sobie efekty wygaszenia programów socjalnych uruchomionych w pandemii.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Zasadnym wydaje się też przyjęcie założenia, iż przy publikowanych właśnie danych nie ma szans na początek redukcji programu luzowania ilościowego w USA przed grudniowym posiedzeniem FOMC. W praktyce więc rynki mają przed sobą jeszcze trzy spotkania z danymi z rynku pracy w USA i dwa posiedzenia FOMC. Po drodze będą miały okazję zmierzyć z wynikami spółek za III kwartał i pozycjonować się pod końcówkę roku. W naszej opinii warto oczekiwać większej zmienności, a nawet korekty ostatniego optymizmu, który tylko w zakończonym tygodniu pozwolił indeksom amerykańskim lokować się na historycznych maksimach. Stale warto jednak zakładać, iż hossa nie powiedziała ostatniego słowa. Zmiany w polityce monetarnej w USA pozostają kwestią przeszłości, kredyt pozostanie tani jeszcze przed kilka kwartałów, a wzrost gospodarczy – kluczowa zmienna dla kontynuacji hossy – dodatni. W takim układzie rynki będą grały od danych do danych, ale trendy pozostaną niezagrażone. Inwestorzy powinni stale operować w modelu kupowania korekt, a nie sprzedawania szczytów wzmacniając tym szansę na kreślenie przez indeksy nowych rekordów i zamknięcie roku na poziomach przynajmniej zbliżonych do ostatnich ATH.

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.