



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

13 września 2021

Korekta zgodna z oczekiwaniami

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień korekty. Wall Street spadała na każdej sesji tygodnia. Presji poddały się rynki europejskie, gdzie najważniejsze indeksy straciły razem z przewodnikami z USA. Na plan pierwszy warto wybić spadek DJIA, który oddał 2,2 procent, co przekłada się na największą stratę z grona najpopularniejszych indeksów. Nasdaq Composite oddał 1,3 procent przy spadku S&P500 o 1,7 procent. Dla porównania grający cały tydzień - a nie tylko cztery dni, jak indeksy amerykańskie - niemiecki DAX stracił 1,1 procent przy spadku francuskiego CAC o 0,4 procent. Relatywnie słabsza postawa DJIA była w największym stopniu spowodowana reakcją inwestorów na dane makro, które konsekwentnie wskazują, iż dynamika wzrostu gospodarczego łąpie zadyszkę wyzwoloną min. wzrostem liczby zakażeń. W konsekwencji kapitał szuka swojej szansy w spółkach wzrostowych, a redukuje pozycje w cyklicznych. W sumie jednak zakończony tydzień miał w sobie więcej solidarnej korekty niż obserwowanej w poprzednich dwóch tygodniach rotacji w ramach pozycjonowania się pod słabszą dynamikę wzrostu gospodarczego i gry w kontekście pozycjonowania się pod kolejne fale pandemii.

Z perspektywy układu sił na rynkach trudno jednak mówić o zaskoczeniu. Korekta – zwłaszcza na Wall Street – rysowała się na horyzoncie i można było szukać raczej pretekstu do jej uruchomienia niż głębokich uzasadnień. Stały się nim dane makro, które seryjnie ostrzegają przed spadkiem dynamiki wzrostu gospodarczego, pogarszającymi się nastrojami wśród konsumentów i wreszcie niepewnością, co do dalszego scenariusza. Nie bez znaczenia jest też fakt, iż powakacyjne wejście w notowania wrześniowe, tradycyjnie relatywnie słaby okres dla rynków akcji, odbyło się w kontekście szybowania przez indeksy na historycznych maksimach. W praktyce rynek stawiał przed graczami pytania o przestrzeń do dalszych zwyżek bez korekty, gdy średnie testują psychologiczne bariery. W naszej opinii – co podkreślaliśmy w komentarzach poprzednich – korekta była koniecznością i w pewnym sensie oczywistością w okresie, w którym wyceny muszą zostać uatrakcyjnione, by pojawiła się szczelina do gry o zamknięcie roku w pobliżu historycznych maksimów, a nawet na nowych rekordach. W konsekwencji spadki uznajemy za gwarancje kontynuacji hossy i bazę pod kreślenie nowych rekordów na przełomie roku.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W bliskim terminie widzimy ryzyko pogłębienia korekty i przygotowanie gruntu pod spotkanie giełd z wynikami spółek za III kwartał. W tym kontekście oczekujemy jednak raczej rotacji kapitałów z jednych sektorów do drugich, niż jakiego solidarnego ruchu. Wcześniej przed rynkami ryzyko związane z wrześniowym posiedzeniem FOMC i sygnałem ze strony Fed o terminie rozpoczęcia redukcji programu płynnościowego. W praktyce rynki akcji będą musiały uwzględnić w cenach również relacje pomiędzy walutami i dolarem oraz wpływ kondycji ostatniego na rynek surowcowy. W każdym scenariuszu zakładamy jednak, iż im głębsze będą korekty, tym większa przestrzeń do dalszych wzrostów i większe szanse na dobry przełom roku. Fundament dla dalszych wzrostów widzimy we wzroście gospodarczym, który nie będzie już tak duży, jak np. w USA w II kwartale, ale perspektywy będą wystarczająco czytelne, by zachęcały do nowych zakładów o nowe historyczne maksima średnich. W zarysowanym kontekście warto też brać pod uwagę scenariusz, w którym zmienność będzie większa, a handel mniej jednokierunkowy.

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.