



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

20 września 2021

Standardowa korekta

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zakończonym tygodniu uwaga inwestorów na rynkach rozwiniętych została podzielona pomiędzy dane makro i rozliczenia wrześniowych serii pochodnych. Mieszanka treści z gospodarki i oczekiwanie na szum generowany przez rynki terminowe mieszała się z impulsami korekcyjnymi i w finale dała obraz tygodnia, w którym giełdy zostały zdominowane przez korekty. W istocie obraz kondycji rynków w korektach psuje fakt, iż znaczące części strat poniesionych przez główne indeksy przypadły na sesje piątkowe, w trakcie których władzę nad nastrojami przejęło zjawisko znane na giełdach jako dzień czterech wieźm, czyli sesje wygasania wielu serii kontraktów i opcji. Niemniej, trudno mieć wątpliwości, co do wyniku i spadków w perspektywach tygodniowych. W istocie obraz korekcyjny został wzmocniony przebiciami przez część kluczowych indeksów średnich z 50 sesji, co dla technicznie zorientowanych graczy stało się sygnałem potwierdzenia korekty i zwrotu na rynkach w stronę negatywnego momentum. W skrócie rzecz ujmując tydzień był korekcyjny i przyniósł pogłębienie odejść indeksów od rekordów hossy.

Stali czytelnicy komentarzy DM BOŚ nie powinni być jednak zaskoczeni. W bliskiej przeszłości ostrzegaliśmy przed korektą na rynkach rozwiniętych, które miały idealne warunki do rozwinięcia się nie tylko z powodów technicznych, ale też fundamentalnych – np. z racji słabnącej dynamiki wzrostu gospodarczego – jak również kalendarzowych, które mówiły o wrześniu jako miesiącu korekty. Stale podtrzymujemy nasze przekonanie, iż korekta na rynkach jest potrzebna z kilku powodów. Pierwszym jest przygotowanie gruntu pod spotkanie rynków z wynikami spółek za III kwartał. Drugim jest uatrakcyjnienie wycen na potrzeby dobrego zakończenia roku i tradycyjnych zwyczajów na przełomie grudnia i stycznia. Trzecim jest zwyczajne zredukowanie tegorocznego optymizmu, który owocował handlem bez korekt większych niż 5 procent, co samo w sobie jest fenomenem historycznym i zwyczajnie nie przystaje do standardowej dynamiki giełd akcji, które potrzebują realizacji zysków, cofnięć i generalnie wątpliwości dla kontynuacji zwyczajów. Sumując obserwowaną właśnie korektę postrzegamy zachowanie giełd jako realizację oczekiwanego scenariusza, a nie zaskoczenie czy niespodziankę.

W zaczynającym się tygodniu na plan pierwszy powinno wyjść się wrześniowe posiedzenie FOMC i komunikat władz monetarnych w USA na temat kondycji gospodarki i perspektyw programów płynnościowych. W wypowiedziach przedstawicieli FOMC nie brakowało ostrzeżeń, iż Fed jest na ścieżce tzw. taperingu programu luzowania ilościowego, a wątpliwości ogniskują się raczej wokół pytań, jak duża i jak szybka będzie redukcja QE. Pytaniem poza polem zainteresowania pozostaje temat zacieśnienia w polityce monetarnej w postaci podwyżki stóp procentowych, ale projekcje FOMC będą ważne dla szacunków terminu pierwszej podwyżki ceny kredytu w USA. W naszej opinii rynki mają przed sobą przynajmniej cztery kwartały braku zmiany ceny kredytu w USA, a ewentualna ścieżka podwyżek w przyszłości pozostawi kredyt historycznie tanim przez wiele kolejnych kwartałów. Całość sumuje się w obraz, w którym giełdy będą operowały w kontekście wzrostu gospodarczego – możliwie, iż przerwano go płytką techniczną recesją w przyszłym roku – który ustawia akcje jako stale atrakcyjne aktywa dla szukających zwyżek i dywidend.

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.