



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

4 października 2021

Wrzesień rozliczony

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny tydzień korekty. Po zamieszczeniu wokół chińskiej spółki Evergrande, która straszyla na rynkach w tygodniu poprzednim, tym razem pretekstem do przeceny stało się zamieszczenie wokół podniesienia limitu zadłużenia rządu amerykańskiego i ryzyko braku zgody na realizację programu stymulującego proponowanego przez prezydenta USA. W istocie zmienne, które pomagały podażą można wyliczać w nieskończoność. Z tylko rynkowych zmiennych ważna była również mieszanka wzrostu rentowności długu i rotacji kapitałów w stronę spółek cyklicznych i od spółek wzrostowych. Stąd między innymi spadek Nasdaq 100 o 3,5 procent przy cofnięciu DJIA o 1,4 procent. Przepięta na Wall Street rozlała się po świecie i dotarła do Europy, gdzie DAX spadł o 2,4 procent, czym właściwie powielił spadek S&P500 o 2,2 procent. Inaczej mówiąc rynki poruszały się w korelacjach i szukały solidarnej przeceny niesione na południe mieszanką wymienionych czynników i kontynuacją korekty, która zaczęła się od impulsu chińskiego i została wzmocniona elementami z rynków rozwiniętych.

Dwutygodniowa dominacja podaży przełożyła się i wpisała się we wrześniową korektę, która dla wielu graczy była zaskoczeniem – zwłaszcza jej dynamika – a dla innych tylko realizacją oczekiwanego scenariusza. W naszych komentarzach podkreślaliśmy konieczność korekty zwłaszcza na Wall Street i przyczyny spadków traktujemy raczej jako preteksty do wydarzenia, które miało mieć miejsce i zwykle ma miejsce na rynkach we wrześniu. Dobrze wpisanie się giełd w oczekiwany scenariusz – korekty wrześniowej i gry pod wzrostową końcówkę roku – oddaje zachowanie rynku na pierwszej sesji października, która skończyła się dynamicznymi zwyczajami w części przynajmniej negującymi słabą postawę rynku w drugiej połowie września. Odbiciu nie przeszkadzały już doniesienia z Pekinu i Waszyngtonu, a rynki skupiły się na uatrakcyjnionych wycenach i okazjach inwestycyjnych, jakie rodzą się w trakcie każdej korekty. Jedna sesja nie czyni trendu, ale wejście w nowy kwartał można uznać za optymistyczne i potwierdzające oczekiwania, iż wrześniowe spadki przygotowały grunt pod poprawną końcówkę roku i powrót indeksów na historyczne maksima.

W bliższej perspektywie, która nie obejmuje trzech miesięcy tylko trzy tygodnie, na plan pierwszy wybiją się dane makro publikowane na początku każdego miesiąca. Comiesięczne dane z rynku pracy w USA dadzą wgląd w to, ile jest w gospodarce amerykańskiej przestrzeni do zmian w polityce monetarnej Rezerwy Federalnej. Później władzę nad nastrojami przejmie sezon publikacji wyników kwartalnych, który zdominuje drugą połowę października. W tym kontekście mniej ważne jednak powinny być same wyniki – tegoroczne wzrosty indeksów wskazują, iż wiele jest już w cenach – ale perspektywy na przyszłość. W kontekście zredukowanej dynamiki wzrostu gospodarczego i słabszej kondycji konsumentów w III kwartale, inwestorzy będą patrzyli na perspektywy spółek w kolejnych kwartałach. Oczywiście rynkom zawsze łatwiej spotkać się z oczekiwanymi raportami po korekcie niż w skrajnym optymizmie, ale warto mieć na uwadze fakt, iż raporty za III kwartał są już w dużej mierze w cenach akcji i tylko jakieś spektakularne minięcia z oczekiwaniami będą wywoływały dynamiczne ruchy cen. Dlatego w październiku nie będzie zaskoczeniem scenariusz, w którym rynki skonsolidują wrześniowe spadki.

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.