



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

11 października 2021

### Wyniki na pierwszym planie

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

W zakończonym tygodniu inwestorzy na globalnych rynkach akcji musieli przyjąć wiele ciosów, które powinny zaowocować spadkami głównych indeksów. Poczynając od wzrostów cen ropy, na słabych danych makro kończąc. Całość uzupełniły obawy o dynamikę wzrostu gospodarczego, zamieszanie wokół limitu zadłużenia rządu federalnego USA i wreszcie niepewność generowana przez pogłębienie korekt, które nie chciały znaleźć swojego końca. W finale jednak głównie indeksy – jak DJIA czy S&P500 - zakończyły tydzień wzrostami, a Nasdaq Composite czy niemiecki DAX wróciły z dalekich podróży na południe. Bilansem jest sygnał wysłany przez rynki, iż kilkuprocentowe spadki pozwalają wygrywać popytowi z presją podażą, a gracze stale operują w modelu kupowania korekt, a nie sprzedawania odbić. Stąd między innymi mocne wzrosty po przecenach w pierwszej połowie tygodnia i zerowe właściwie reakcje na bardzo słabe piątkowe dane z rynku pracy w USA. W układ wpisała się też mniejsza wrażliwość na ostrzeżenia z rynków surowcowych czy umocnienie dolara oraz wzrost rentowności amerykańskiego długu, który straszyl na giełdach w tygodniach poprzednich.

Bilansem tygodnia są sygnały, iż rynki pozycjonują się pod zakończenie wrześnieowych korekt, które zostały wywołane również przez dane makro sygnalizujące mocne osłabienie dynamiki wzrostu gospodarczego w USA czy Chinach. Starczy odnotować, iż modelowana dynamika PKB USA – przez wskaźnik GDPNow – spadła właśnie do poziomu 1,3 procent, gdy w drugim kwartale wskaźnik potrafił pokazywać wzrost PKB o około 10 procent. Hamowanie jest dynamiczne i w dużej mierze odzwierciedlane przez piątkowe dane z rynku pracy, które pokazują, iż kolejna fala pandemii przekłada się na zadyszkę w gospodarce. To samo można powiedzieć o Chinach, które z nieco innych powodów mogły właśnie dostać zadyszki redukującej wzrost gospodarczy do zera. W takim kontekście plastrem na poglądy inwestorów stają się znów banki centralne, które – jak np. Fed – zostaną zmuszone do rewizji planów redukcji programów płynnościowych. Nawet jeśli Fed zdecyduje się wprowadzić w życie swoje plany w sprawie ograniczenia programu luzowania ilościowego, to raczej w tempie wolniejszym niż szybszym. W

takim układzie na przyszłość odsuwa się również temat podwyżek ceny kredytu. W bliskim terminie dane makro powinny jednak zejść na drugi plan.

Dane z gospodarki stale będą obecne na radarach inwestorów, ale na planie pierwszym znajdzie się kondycja spółek. W zaczynającym się właśnie tygodniu Wall Street wchodzi w fazę spotkania z raportami za III kwartał. Tradycyjnie dla ostatnich lat pierwsze wyniki zaprezentuje sektor bankowy. Zyski banków w III kwartale miały wzrosnąć o około 18 procent. Dla całego rynku prognoza mówi o wzroście zysków o około 20 procent rok do roku. Inaczej mówiąc III kwartał na poziomie spółek jawi się jako poprawny, ale ledwie uzasadniający obecne wyceny. W praktyce warto oczekiwać nerwowego spotkania z wynikami firm. Jak zawsze będą głównie pozytywne zaskoczenia, ale uwzględniając ceny akcji zaskoczenia negatywne powinny wywoływać nerwowe reakcje rynku. W naszej opinii warto liczyć się z podtrzymaniem ostatniej zmienności i może nawet układu sił sprzyjającego raczej konsolidacji na giełdach niż prostego odbicia po wrześniowym spadku. Na prognozę sezonu wyników możemy powtórzyć naszą tezę, iż nie będziemy zaskoczeni scenariuszem, w którym październik przyniesie głównie skonsolidowanie wrześniowej przeceny.

*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.*