

Rynki zagraniczne: Zakończenie korekty (Komentarz tygodniowy)

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień przesilenia w nastrojach, które zdominowały handel we wrześniu i pierwszej połowie października. Punktem przełomowym była połowa tygodnia i optymistyczna odpowiedź inwestorów na wysokie odczyty inflacji w USA, jastrzębie w wymowie protokoły z ostatniego posiedzenia FOMC i wreszcie wyniki spółek, z akcentem na amerykański sektor bankowy. Bilansem jest solidarna zwyżka średnich na Wall Street, które zyskały od 1,6 procent do 2,2 procent oraz niemal identyczne wzrosty niemieckiego DAX-a i francuskiego CAC po około 2,5 procent. W przypadku części indeksów należy mówić również o przesileniach technicznych, które przyniosły załamanie wrześniowo-październikowych fal spadkowych, tożsamych z kilkuprocentowymi korektami straszącymi na giełdach od zakończenia wakacji. Można szukać wielu zmiennych, które pozwoliły zakończyć korektę, ale nie warto też ignorować banalnego faktu, który na starcie września nakazywał poszukanie korekty, a od początku października jej zakończenia. Na ile trwałe będzie odbicie z zeszłego tygodnia i przełoży się na powrót do zwyżek oraz ataki indeksów na historyczne maksima pokażą kolejne tygodnie, ale już dziś można założyć, iż klimat korekcyjny słabnie, a oczekiwanie zwyżek w końcówce roku staje się scenariuszem oczekiwanym.

W zaczynającym się właśnie tygodniu warto oczekiwać pełnego podporządkowania giełd wynikom kwartalnym spółek. W istocie już w zakończonym tygodniu właśnie dane ze spółek okazały się przesądzające o nastrojach. Inwestorzy przystąpili do gry z wynikami z oczekiwaniem, iż spółki amerykańskie pobiją prognozy analityków o około 4 procent. Tymczasem amerykański sektor bankowy pobił oczekiwania rynku o przeszło 20 procent, a z wyłączeniem wyników sektora bankowego spółki pobiły prognozy o około 5 procent. W innym ujęciu rynek w dynamicznej korekcie, która odbierała indeksom po blisko 10 procent, zderzył się z wynikami lepszymi od oczekiwań, a dla zwyżek nie ma lepszego paliwa niż wejście w sezon publikacji raportów kwartalnych z nisko postawioną poprzeczką oczekiwań i w fazie dość głębokiej korekty. W takim kontekście wzrosty w trakcie kolejnych spotkań z wynikami jawią się jako scenariusz bazowy, ale nie warto zapominać, iż reakcje będą kształtowane również na bazie podziałów sektorowych, z których część będzie cieszyła się radykalnym poprawieniem sytuacji finansowej między innymi dzięki hossie na paliwach czy surowcach. Równie ważne będą prognozy na przyszłość w kontekście kryzysu logistycznego, wzrostu cen i wreszcie problemów z podażą pracy, a więc wszystkim, co jest znane inwestorom jako wąskie gardła w globalnej gospodarce.

Patrząc w przyszłość w kontekście zeszłotygodniowego zakończenia korekt, czy też prób zakończenia korekt, trudno pominąć banalność anomalii kalendarzowych, które pozwalały oczekiwać na giełdach słabego września i zakończenia słabego września. W istocie na zeszłotygodniowe zwyżki można patrzeć przez pryzmat budowania fundamentów pod wzrosty cen akcji na świecie w końcówce roku i zaistnienia kolejnej kalendarzowej anomalii, która pozwala oczekiwać wysokich położeń indeksów w

finale roku i na przełomie grudnia oraz stycznia. Niezależnie, jak nazwiemy potencjalne zwwyżki – rajdem Świętego Mikołaja czy efektem stycznia – rynki mają za sobą efekt września, który sprzyja pojawieniu się kolejnych efektów w bliskiej przyszłości. Niemniej, wspomniane wcześniej problemy globalnej gospodarki, wzrosty rentowności długu, inflacja i wywołane tym zadyszki zmuszają też do przyjęcia założenia, iż ruch na północ nie odbędzie się po drodze jednokierunkowej. Warto oczekiwać większej zmienności i podtrzymania gry w kontekście wątpliwości graczy w scenariusz wzrostowy. Niemniej scenariuszem bazowym na przyszłość pozostaje kontynuacja hossy i oczekiwanie kreślenia przez indeksy nowych rekordów hossy. Nie będą to zapewne zwwyżki spektakularne, ale standardowe dla okresu wzrostu gospodarczego.

Adam Stańczak

Analityk DM BOŚ

Wydział Analiz Rynkowych

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Prezentowany 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 i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu „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. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. 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”. Przedstawiony komentarz jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia. Przy sporządzaniu komentarza DM BOŚ działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. 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. Niniejszy dokument nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ. 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 raport stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. 73% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy. Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.