



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

25 października 2021

Hossa na nowym szczycie

W zakończonym tygodniu rynki rozwinięte kontynuowały zwyczki rozpoczęte przesileniem w nastrojach z poprzedniego tygodnia. W ramach tego samego impulsu wzrostowego wzrostu szukały Wall Street i rynki europejskie. Jedne z większym sukcesem, inne z mniejszym, ale najważniejsze średnie zanotowały umocnienia korespondujące i skorelowane z innymi średnimi. Gra toczyła się w cieniu wyników kwartalnych, które odsunęły nieco na drugi plan dane makro i pozwoliły skupić się na kondycji spółek, najważniejszym elemencie dla inwestorów. Jak zawsze w sezonie wyników kwartalnych równie ważne, jak wyniki okazały się reakcje inwestorów na dane ze spółek. Na chwilę obecną sezon wyników jawi się jako poprawny. Tylko 1 na 10 spółek, które opublikowały raporty kwartalne, wysłała dane gorsze od oczekiwań, gdy prognozy rynku zostały pobite przez 75 procent firm. Nie dziwi zatem fakt, iż rynek nagradza akcje wzrostami i niesie indeksy na północ. W przypadku Wall Street konsekwencją był np. wymarsz S&P500 na historyczne maksima i próba zakończenia gry pod poprzednim rekordem, który został wyznaczony na pierwszych sesjach września. Oczywiście grunt pod dobre przyjęcie wyników przygotowała wrześniowo-październikowa korekta, ale ostatnie wzrosty wskazują też, iż oczekiwania rynku wobec spółek mogły być jednak bardziej pesymistyczne.

W kolejnych dniach giełdy czeka kontynuacja spotkania z wynikami spółek, ale tym razem na plan pierwszy wybiją się raporty wielkich gigantów nowych technologii. Apple, Microsoft, Alphabet, Facebook czy Twitter zostaną poddane testowi odporności na impulsy spadkowe związane nie tylko z powrotem gospodarek do mniej pandemicznego układu sił, ale również z oczekiwaniami rynku wobec sektora nowych technologii. Warto przygotować się na dawkę zmienności, która nie musi iść w parze z optymizmem rynków w dwóch pierwszych tygodniach spotkania z raportami kwartalnymi firm. W naszej opinii finalnie sezon wyników okaże się lepszy od oczekiwań, ale również wymusi na graczach zmiany w portfelach. W takim kontekście ostatnie tygodnie wzrostów na giełdach nieco ograniczyły przestrzeń do niespodzianek i jednak uwzględniły w cenach wyniki lepsze od oczekiwań. Dlatego nie będziemy zaskoczeni, gdy Wall Street wyśle w świat wezwanie do stabilizacji indeksów i wymusi czekanie na nowe impulsy przy nieco większej zmienności. Niemniej finałowy tydzień października będzie jednak podporządkowany kondycji

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

spółek i dopiero wejście w listopad przyniesie ponowne przesunięcie uwagi w stronę danych makro, które ostatnio zeszły na drugi plan.

Patrząc na perspektywy rynków w kolejnych tygodniach widzimy przestrzeń do kontynuacji wzrostów i gry pod dobrą końcówkę roku. Niemniej, nie oczekujemy, iż będzie to ruch autostradą jednokierunkową, co w rynkowym układzie sił oznacza zwyżki przy niskiej zmienności. Warto oczekiwać zwątpień w siłę trendu wzrostowego, powrotu obaw przed zacieśnieniem monetarnym i wpływ rosnących rentowności na atrakcyjność akcji spółek, które nie płacą dywidend lub nie są w stanie konkurować dywidendami z uatrakcyjnieniem papierów na rynku długu. Wszystko to jednak nie zmienia bazowego założenia, iż rynek byka nie powiedział jeszcze ostatniego słowa. Oczekujemy kontynuacji wzrostów, może bez spektakularnych fajerwerków, ale jednak widzimy indeksy rynków rozwiniętych na poziomach wyższych od obecne zarówno w końcówce bieżącego roku, jak i w perspektywie kolejnych kilku miesięcy. Inaczej mówiąc zakładamy, iż w grudniu ceny będą wyższe od dzisiejszych, a w połowie przyszłego roku wyższe od zamknięcia bieżącego kwartału. Gwarancji wzrostów szukamy w kontynuacji ożywienia gospodarczego i powrocie świata do normalności po dwóch latach zamieszania wywołanego przez pandemię.

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 Opracowanie, 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.