



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

2 listopada 2021

Dane makro wracają na pierwszy plan

W przypadku spółek na plan pierwszy wybił się amerykański sektor technologiczny, a w danych makro odczyty z USA. Całość zsumowała się w obraz daleki od jednoznaczności, ale potwierdzający zadyszkę na ścieżce wzrostu gospodarczego wywołaną kolejną odsłoną pandemii i problemami z łańcuchami dostaw. Symboliczne dla tygodnia i sumujące nastroje były reakcje rynku na wyniki spółki Amazon, która zaskoczyła negatywnie w każdej części, a rynek nagrodził spółkę wzrostem. Popytowi pomagały słabe dane makro, które kazały szukać swojej szansy na spółkach mniej wrażliwych na koniunkturę gospodarczą – stąd popyt na nowe technologie i zwyki Nasdaq Composite o 2,7 procent, Nasdaq 100 o 3,2 procent i wzrost DJIA o ledwie 0,4 procent. Niemniej, tydzień przyniósł również nowe rekordy wszech czasów w USA i wybicia indeksów europejskich z konsolidacji dominujących w tygodniu poprzednim. Tydzień dla akcji był generalnie udany i potwierdzających aktualność scenariuszy wzrostowych.

W nowy tydzień rynki wchodzą z przesuniętym akcentem ze strony spółek – główna fala publikacji wyników kwartalnych jest już za giełdami – i ze skierowaną uwagą na dane makro. Jak zawsze na starcie miesiąca na plan pierwszy wybiją się dane z amerykańskiego rynku pracy, ale wcześniej inwestorów czeka spotkanie z listopadowym posiedzeniem FOMC. Amerykańskie władze monetarne ogłoszą swoją decyzję w środę wieczorem i generalnie oczekiwania sprowadzają się do zaanonsowania redukcji programu luzowania ilościowego. Niewiadomymi są skala redukcji i sygnały na temat zmiany głównego narzędzia kształtowania polityki monetarnej – podniesienia ceny kredytu. Na dziś oczekiwania rynku sumują się w redukcję luzowania ilościowego, ale też w ledwie dwie podwyżki ceny kredytu ze strony Fed do końca 2022 roku. Jakikolwiek sygnały zaostrzenia ścieżki podnoszenia stóp procentowych będą musiały zostać wycenione na nowo, ale – niezależnie od tego – gracze mają świadomość, iż przed kolejnych kilka kwartałów kredyt pozostanie relatywnie tanie na tle historycznej średniej, a kondycja gospodarki nie pozwoli na radykalne kroki ze strony Fed. W naszej opinii Fed zredukuje w środę program płynnościowy i podkreśli odległą przyszłość normalizacji ceny kredytu.

W zarysowanym układzie sił zakładamy też, iż brak niespodzianki ze strony Fed podtrzyma scenariusz wzrostowy na giełdach. W mocy pozostają też nasze

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

oczekiwania, iż finałowe tygodnie roku i przełom roku będą okresem kreślenia nowych rekordów przez indeksy zarówno amerykańskie, jak i europejskie. Stale oczekujemy realizacji anomalii kalendarzowych, która zwykle owocują wzrostami w finale roku. Niemniej, w przypadku USA kreślone właśnie rekordy indeksów wymuszają ostrożne podejście do nowych zakupów i dystans do pogoni za zwyżkami. Bazowym scenariuszem pozostaje kupowanie na korektach, na co rynek pozwolił w trakcie kilkutygodniowego cofnięcia w okresie wrzesień-październik i obecne wzrosty uznajemy jako nagrodę za trzymanie się scenariusza wzrostowego. Spodziewamy się też większej zmienności i redukcji jednokierunkowego handlu, ale uznajemy hossę za scenariusz bazowy, a kontynuację zwyżek za scenariusz najbardziej prawdopodobny. Uważamy, iż w końcówce roku i w połowie przyszłego roku ceny na rynkach będą wyższe od obecnych, a ryzyka widzimy tylko w potencjalnej zadyszce gospodarczej wywołanej nową odstoną pandemii. Inne ryzyka dla scenariusza wzrostowego uznajemy za drugoplanowe.

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.