



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

15 listopada 2021

Dobry czas na korektę

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji poszukały wyciszenia. Zmiany głównych indeksów były skromne, a najwięcej emocji wzbudziła rentowność amerykańskiego długu, która reagując na odczyt inflacji CPI wymusiła na graczach dostosowanie do potencjalnie szybszych zmian w polityce monetarnej amerykańskiego banku centralnego. W istocie wynik tygodnia wskazuje, iż obraz były nieco bardziej zróżnicowany pod względem regionalnym. Wall Street szukała raczej korekty ostatnich zwyczajów i cofała się z historycznych maksimów, gdy Europa operowała z większym optymizmem i wyniosła indeksy na rekordy wszech czasów. W każdym wypadku zmiany indeksów były jednak raczej skromne niż dynamiczne i wpisały się w rysujące się już w trakcie poprzedniego tygodnia sygnały, iż na giełdach walczą teraz nadzieje na dobrą końcówkę roku i wątpliwości, co do krótkookresowych scenariuszy, które narzucają skorygowania kilkunastosecyjnych fal wzrostowych trwających od połowy października. Inaczej mówiąc giełdy oglądane przez pryzmat indeksów znalazły się w położeniach, w których impulsy związane z zakończeniem wrześniowo-październikowych korekt złapały zadyszkę i trwa poszukiwanie nowych zmiennych, co owocuje grą od impulsu do impulsu.

W przypadku Wall Street faza spotkania z wynikami kwartalnymi nie ma już tak wielkiego znaczenia. Sezon był czytelnie lepszy od oczekiwań – przy publikacji około 90 procent wyników przez spółki z indeksu S&P500 około 80 procent pobiło prognozy – i ostatnia prosta raczej już nie zmieni nic w tym obrazie. W istocie rynek czeka głównie na raporty detalistów, które pojawią się w zaczynającym się właśnie tygodniu. W przypadku Europy raporty kwartalne płyną nieco wolniej niż w przypadku USA i więcej jest przestrzeni na ewentualne reakcje, które w zakończonym tygodniu przesądziły o relatywnie lepszej postawie regionu. Niezależnie warto oczekiwać raczej korelacji pomiędzy rynkami niż jakiegoś pokazu relatywnej siły przez Europę. Powrotowi do gry na bazie tych samych zmiennych sprzyja fakt, iż zarówno Europa, jak i Wall Street mają za sobą wspomniane wcześniej fale umocnienia indeksów bez korekt, które zbliżają się do 10 procent i zwyczajnie muszą generować zachęty do realizacji zysków w rejonie psychologicznych barier. W przypadku S&P500 punktem szukania korekty stał się rejon 4700 pkt., gdy Nasdaq Composite zawahał się na 16000 pkt. Dla DJIA poziomem prowokującym korektę jest rejon 36500 pkt., gdy francuski CAC ma spotkanie z 7000 pkt., a niemiecki DAX z 16000 pkt.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Sumując powyższy obraz warto od rynków rozwiniętych oczekiwać mniej jednokierunkowego handlu, ale też nie lokować się pod jakieś głębokie cofnięcia. Układ sił w gospodarkach, kondycja spółek i stale obecne przekonanie, iż kończący rok anomalie kalendarzowe sprzyjają i będą sprzyjały grze w modelu kupowania korekt, a nie sprzedawania rajdów. Na rynkach stale dominuje uzasadnione przekonanie, iż finał roku w Europie i USA będzie zagrany w rejonie historycznych maksimów, a perspektywy na kolejne dwa kwartały są wzrostowe, a nie spadkowe. Inaczej mówiąc spadki będą aktywizowały popyt, gdyż bazowym scenariuszem jest kontynuacji hossy uzasadnianej wzrostem gospodarczym. Niemniej, w trakcie kolejnych sesji więcej będzie skupienia na danych makro niż na wynikach spółek, co powinno generować nieco szumu adekwatnego do czasami sprzecznych odczytów z gospodarek. Jedne lepsze, drugie gorsze sprowadzone do wspólnego mianownika nie pozwolą na jednoznaczne zakłady i raczej nie wygenerują trendów innych niż boczne. Warto też brać pod uwagę scenariusz, w którym szum generowany przez dane makro zaowocuje na rynkach okresem, który nie zaneguje oczekiwaniami na dobrą końcówkę roku, ale też nie pozwoli na proste kontynuacje październikowo-listopadowych fal wzrostowych.

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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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.