

Rynki zagraniczne: Pierwszy tydzień zdominowany przez Fed (Komentarz tygodniowy)

Pierwszy tydzień nowego roku na rynkach akcji został zdominowany przez reakcje inwestorów na protokoły z grudniowego posiedzenia FOMC. Jastrzębie w wymowie sygnały spowodowały, iż rynek zaczął wyceniać prawdopodobieństwo pierwszej podwyżki ceny kredytu w USA na marcowym posiedzeniu FOMC na około 70 procent. Reszta była prostą konsekwencją tego faktu. Wzrost rentowności długu rozlał się falą porządkowania portfeli i podażą w sektorze spółek technologicznych. Bilansem jest pierwszy tydzień roku na rynku Nasdaq zakończony spadkiem najważniejszych indeksów giełdy technologicznej po przeszło 4 procent. Rynekowi statystycy zdążyli już policzyć, iż to najgorszy pierwszy tydzień stycznia na Nasdaq od 2008 roku. Przecena miała w sobie zmienną w postaci pytań na temat kondycji Wall Street w całym 2022 roku, ale nie ma wątpliwości, iż podaż była jednak skoncentrowana sektorowo i stąd między innymi ledwie kosmetyczny spadek DJIA, który nie jest tak bardzo uzależniony od spółek technologicznych wchodzących w skład indeksu. Inaczej mówiąc wymowa protokołów FOMC wymusiła na Wall Street rotację, ale nie spowodowała wiele więcej niż przesunięcia kapitałów ze spółek technologicznych w stronę innych sektorów.

W drugim tygodniu stycznia uwaga rynków będzie podzielona pomiędzy obawy związane ze zmianą w polityce Fed – za sprawą dyskusji na temat nominacji obecnego szefa Rezerwy Federalnej na kolejną kadencję i odczytów inflacji w USA – oraz wyniki spółek. W przypadku inflacji najważniejszy będzie odczyt CPI ze środy, który zostanie uzupełniony czwartkową publikacją PPI. Sezon publikacji raportów kwartalnych zacznie się w piątek tradycyjnym wysunięciem na plan pierwszy wyników największych amerykańskich banków. Dane finansowe opublikują JPMorgan Chase, Wells Fargo i Citigroup. Można zatem oczekiwać płynnego przesunięcia ciężaru uwagi inwestorów z danych makro na dane ze spółek. W pierwszych reakcjach warto jednak pamiętać, iż amerykańskie banki będą jednymi z beneficjentów wspomnianego wyżej – ciągle potencjalnego oczywiście - szybszego od wcześniejszych oczekiwań zacieśnienia w polityce monetarnej Rezerwy Federalnej. Dlatego jakiegokolwiek negatywne zaskoczenia mogą być łagodzone przez oczekiwania, iż perspektywy prowadzenia działalności bankowej będą lepsze w kolejnych kilku kwartałach, a nawet latach. Zwyczajnie wyższe stopy procentowe oznaczają min. wyższy zysk odsetkowy sektora.

W średniej perspektywie stale warto zachować nieco dystansu do zeszlotygodniowego zamieszania i jednak bardzo słabego otwarcia roku na Wall Street. Rotacja kapitałów ze spółek technologicznych może jawić się jako dramatyczna, ale na horyzoncie stale nie widać recesji i potrzebne korekty w tej części rynku są głównie pozycjonowaniem się graczy pod nowy układ sił. Na dziś można mówić raczej o koniecznym porządkowaniu portfeli niż pozycjonowaniem się pod bessę. Stale warto pamiętać, iż wzrost gospodarczy pozostaje jednym z najważniejszych fundamentów, na jakich zawsze budowane są rynki byka. Dlatego również na korektę w sektorze technologicznym warto patrzeć raczej przez

pryzmat okazji do zakupów niż przez pryzmat powód do sprzedawania. Problem mogą mieć głównie gracze źle zdywersyfikowani i jakoś przymuszeni – np. przez skupienie na jednym segmencie rynku – do odpowiedzenia na ostatnie zamieszanie na rynku Nasdaq. Szersza perspektywa jest jednak optymistyczna dla sektora w całości, który pozostanie liderem światowego postępu technologicznego. Spółki takie, jak Apple, Amazon, Meta czy Alphabet mają swoje miejsca na rynku, których nie oddadzą przez dobrych kilka lat.

Adam Stańczak

Analitik 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. 72% 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.