

## Rynki zagraniczne: Banki centralne przejmują władzę (Komentarz tygodniowy)

Globalne rynki akcji mają za sobą paradoksalny tydzień. Dynamiczne spadki na granicy paniki zostały przeplecione z równie mocnymi wzrostami. Nie ma jednak wątpliwości, iż tydzień został zdominowany przez amerykański sektor technologiczny, który z największą dynamiką odpowiadał na wyniki kwartalne gigantów. Starczy powiedzieć, iż spółce Meta Platforms (Facebook) dane było zderzyć się ze spadkiem o 26 procent, a Amazon ze zwykłą o 16 procent, by uświadomić sobie skalę zmienności. Pod względem zmian w kapitalizacji w trakcie jednej sesji pierwsza spółka wyznaczyła rekordowy spadek w historii, a druga rekordowy wzrost w historii. Z tego wszystkiego Wall Street zbudowała tygodniowe wyżki Nasdaq Composite o 2,4 procent i S&P500 o 1,5 procent przy wzroście DJIA o 1 procent. W przeciwnym kierunku podążyła Europa, gdzie niemiecki DAX spadł o 1,4 procent, a francuski CAC oddał 0,2 procent. Po zmianach procentowych widać, iż znalezienie wspólnego mianownika do zmian indeksów jest zwyczajnie trudne, ale nie ma wątpliwości, co do faktu, iż S&P500 ma za sobą drugi tydzień wyżek mimo zamieszania i potężnej zmienności. W innym ujęciu Wall Street cały czas rosła po styczniowym zamieszaniu i jednym z najgorszych od lat otwarciu roku.

Z perspektywy końca dynamicznego tygodnia widać, iż inwestorzy stale nie potrafią pogodzić reakcji na wyniki spółek z pozycjonowaniem się pod zmianę w polityce monetarnej. Z jednej strony wyniki są zaskakująco dobre - cztery na pięć spółek bije prognozy – a z drugiej odpowiedź rynku jest zwyczajnie błada. Cieszenie się raportami firm zabiera Rezerwa Federalna ze swoją zmianą w polityce monetarnej i dyskusja na temat już nie tylko podwyżki ceny kredytu w marcu, ale skokowego podniesienia stóp procentowych o 50 punktów bazowych. Do posiedzenia FOMC zostało kilka tygodni i nie ma wątpliwości, iż na rynkach akcji okres do połowy marca będzie grany w kontekście pytania o ścieżkę nowego cyklu w polityce monetarnej w USA. Skupienie na Fed ułatwi odejście w cień sezonu publikacji wyników kwartalnych, co w praktyce oznacza grę od raportu makro do raportu makro. To samo będą musieli grać inwestorzy na rynkach europejskich, których Europejski Bank Centralny poinformował właśnie, iż polityka monetarna zmienia się na zależną od napływających danych. W tym wypadku mówi się również o podwyżce ceny kredytu jeszcze w końcówce tego roku, a nie brakuje sygnałów na temat października. W skrócie rzecz ujmując w kolejnych tygodnia gracze powinni grać w zgadywanke na temat skali zbliżającego się zacieśnienia monetarnego.

W zarysowanym układzie szukanie swojej ścieżki na giełdach musi zależeć od przyjętych strategii. Dla graczy o długiej perspektywie spadki są niemal zawsze okazjami do zakupów na korektach, które na rynkach tej klasy, co amerykański kończą się wzrostami i wyjściami na nowe maksima. Dobrze powinni również mieć się żyjący ze zmienności i grający strategię skrajnie krótkookresowe. W przypadku graczy o średniej perspektywie problemem może być oczekiwana stopa zwrotu w kolejnych dwóch kwartałach. Przy wyklarowaniu się ścieżek w polityce monetarnej wątpliwości będzie mniej, ale wcześniej Fed i EBC muszą określić się w nowym układzie sił. Nie warto zapominać,

iż w drugiej połowie roku w gospodarce amerykańskiej mogą zacząć pojawiać się sygnały, iż inflacja – kolokwialnie rzecz ujmując – odpuszcza i presja na bank centralny będzie mniejsza. W takim układzie styczniowe dołki na Wall Street powinni być skromnie różne od tegorocznych minimów. W skrócie rzecz ujmując dzisiejsze zamieszanie może wydawać się straszące, ale nie zapowiada recesji i wzrosty cen akcji pozostają scenariuszem bazowym na kolejne kilka kwartałów. Nie warto jednak oczekiwać jazdy jednokierunkowej, znanej z okresu po pandemicznej bessie.

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](http://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.