

Rynki zagraniczne: Solidne odbicie (Komentarz tygodniowy)

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji znalazły powody do solidarnego odreagowania. Większość indeksów zanotowała kilkuprocentowe zwwyżki. Inwestorzy skupiali się na pozytywnych informacjach, a starali się ignorować negatywne. Inaczej mówiąc odbicie zostało zbudowane na idei, iż na chwilę obecną nie jest gorzej. Tylko takie zachowanie rynków wskazuje, iż przeceny dojrzały do korekt. Impulsami wzrostowymi były negocjacje pomiędzy przedstawicielami Rosji i Ukrainy, spadek cen ropy, spekulacje o pomocy dla giełd przez władze w Pekinie i wreszcie możliwość zamknięcia tematu pierwszej od kilku lat podwyżki ceny kredytu w USA. Negatywnymi impulsami były powrót zwyczaj cen ropy w końcówce tygodnia, jastrzębie jednak sygnały z Rezerwy Federalnej oraz Europejskiego Banku Centralnego, powrót pandemii w Azji i właściwie zerowy wpływ negocjacji na sytuację na Ukrainie. Całość sprowadziła się zatem do ruchu, który część graczy chce nazywać odbiciem w bessie, a inni wejściem do gry kapitałów zachęconych skalą przeceny na rynkach, które mają najmniej do stracenia w związku z sytuacją w Europie Wschodniej. Nie ma wątpliwości, iż skala przecen na kilku rynkach była na tyle duża, iż wypełniła scenariusze związane z bessą, a na innych nawet pojawiły się już sygnały jej zakończenia.

W istocie szukanie wyjaśnień dla wzrostów po mocnych spadkach mija się z celem, gdyż nawet w bessach pojawiają się mocne wzrosty. Dla graczy o krótkiej perspektywie całość sprowadza się do podwyższonej zmienności, w której łatwiej znaleźć krótkookresowe okazje. Dla graczy o długiej perspektywie każda przecena rynków w całości – i im głębsza tym lepiej – staje się okazją do zakupów, zwłaszcza dla tych, którzy nie muszą benchmarkować się do rynku w krótkich okresach, jak np. kwartał. W najtrudniejszym położeniu są gracze o średniej perspektywie inwestycyjnej, którzy w obecnej sytuacji muszą liczyć się z ryzykami pogłębienia obecnych przecen czy potencjalnej recesji. Niema wątpliwości, iż ryzyka recesji w Europie i USA wzrosły. Wzrosło również ryzyko związane ze zmianą polityki monetarnej przez główne banki centralne. Inflacja nie zostawia Fed czy Europejskiemu Bankowi Centralnemu szerokiego pola wyboru. Dynamika wzrostu cen musi zostać wyhamowana niezależnie od tego, czy zostanie to osiągnięte przez pchnięcie gospodarek w recesję i rynków akcji w głębsze przeceny. Dlatego w scenariuszach krótkookresowych trzeba brać pod uwagę fakt, iż dno przecen nie zostało jeszcze osiągnięte, nawet jeśli część rynku już nie przeceni się znacząco poza lutowe dołki.

W zarysowanym układzie sił rynki jawią się jako skazane na poruszanie się od impulsu do impulsu. Od publikacji makro do publikacji makro. Od wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych do wypowiedzi przedstawicieli banków centralnych. Każdy sygnał o postępach w negocjacjach między Rosją i Ukrainą będzie wyceniany. Każde wskazanie podnoszące ryzyko recesji nie przejdzie bez reakcji. Przed rynkami okres operowania w kontekście podniesionej niepewności, co zawsze owocuje większą zmiennością. Zapewne zmienność lutowa zostanie wygaszona, ale oczekiwanie na powrót

jednokierunkowego handlu znanego z fazy po wykreśleniu dołka pandemicznej bessy jest błędem. W nadchodzącym tygodniu – pomijając oczywiście sytuację na Ukrainie – ważne będą wstępne szacunki indeksów PMI, które dadzą wgląd w koniunkturę w związku z nową sytuacją gospodarczą. Opublikowane ostatnio wskaźniki, jak niemiecki ZEW, już zdążyły wysłać ostrzeżenia, iż nastroje wśród inwestorów uległy pogorszeniu. W indeksach PMI – znacznie bliższych gospodarce niż dane z przeszłości - inwestorzy będą szukali sygnałów dających wgląd w obecną sytuację gospodarczą i układ sił w perspektywie kolejnych trzech kwartałów, postrzeganych dziś jako najbardziej ryzykowne.

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.