

Rynki zagraniczne: Optymizm na Wall Street (Komentarz tygodniowy)

Zakończony tydzień na rynkach rozwiniętych został zdominowany przez reakcje inwestorów na zachowania cen ropy i stosunek do zmian w polityce monetarnej amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Pierwsza zmienna owocowała negatywnymi korelacjami indeksów z ceną surowca, gdy druga zdawała się sygnalizować przyzwyczajanie się rynku do szybszych od wcześniejszych prognoz podwyżek ceny kredytu w USA. W finale obraz okazał się daleki od tych prostych zależności. Wall Street potrafiła zakończyć tydzień wzrostami mimo wzrostów cen ropy i zaniepokojenia graczy wpływem surowca na inflację. Również sygnały o potencjalnym przyspieszeniu zacieśnienia w polityce monetarnej nie wywołały wyprzedzaży. W istocie Wall Street ma za sobą drugi tydzień wzrostów, które sumują się w wzrost S&P500 o 8,1 procent i przekładają na najlepsze dwa tygodnie indeksu od końcówki 2020 roku. W przypadku Nasdaq Composite dwutygodniowawyżka wyniosła ponad 10 procent mimo wskazań, iż dwa kolejne posiedzenia FOMC mogą przynieść dwie podwyżki ceny kredytu po 50 punktów bazowych i najszybsze zacieśnienie polityki monetarnej od wielu lat. Z obowiązku trzeba jednak odnotować, iż rynki europejskie nie operowały z taką samą skalą optymizmu.

Na wzrosty w USA można patrzeć przez pryzmat wycenienia wszystkich scenariuszy i przekonania graczy, iż Fed zdoła zgasić inflację w modelu miękkiego lądowania bez konieczności pchnięcia gospodarki w recesję. Przyjęcie takiego założenia pozwala myśleć o układzie sił, w którym wycenianie miękkiego lądowania zaczęło się już jesienią 2021 roku i obserwowane dziś odbicia są pozycjonowaniem się pod okres, w którym Fed będzie mniej agresywny niż w bliskiej perspektywie. Problem w tym, iż stopy procentowe nie są jedynym narzędziem, którymi Fed będzie operował na rynku. Równoległe do podnoszenia ceny kredytu członkowie FOMC muszą prowadzić program zacieśnienia ilościowego i zakończyć program luzowania ilościowego uruchomiony na potrzeby walki z efektami pandemii. W tej perspektywie patrząc zacieśnienie monetarne będzie dynamiczniejsze od znanych z przeszłości i niesie poważne ryzyko dla rynków akcji i gospodarki w całości. Dlatego na dwutygodniowe wzrosty w USA warto patrzeć z dawką dystansu, a optymizm inwestorów traktować z pewnym sceptycyzmem. Nie zakładać też, iż zachowania giełd muszą oznaczać powrót do prostych scenariuszy wzrostowych. Układ sił sprzyja raczej konsolidacji indeksów na półkach, których granicami będą dołki lutowej wyprzedzaży i maksima hossy wykreślone na przełomie roku.

W krótszej perspektywie warto oczekiwać operowania inwestorów od impulsu do impulsu. W tym układzie sił wejście w nowym miesiącu oznacza konieczność wycenienia wpływu danych z USA na perspektywy polityki monetarnej Rezerwy Federalnej. Zaczynający się właśnie tydzień będzie bogaty pod tym względem i zacznie się wystąpieniami przedstawicieli Fed, a skończy comiesięcznymi danymi z rynku pracy w USA. Po drodze do wycenienia będą przychody i wydatki konsumentów. Kropkę nad i postawi odczyt indeksu ISM dla amerykańskiego przemysłu, stale jeden z najlepszych bieżących

mierników kondycji gospodarki i jej perspektyw w kolejnych kilku miesiącach. Bazowym scenariuszem w tym układzie musi być podtrzymanie zmienności na rynkach i szukanie zmiennych, które pozwolą szacować scenariusze średniookresowe. Nie można też wykluczyć zaskakujących wydarzeń w Europie. Wojna ma stale potencjał przejścia w ostrzejszą fazę i jeszcze większą konfrontację między Zachodem i Wschodem. Dlatego warto pamiętać o premii, jaką w tym kontekście oferuje odległość rynków amerykańskich od Europy i bufor, jaki ma amerykańska gospodarka odbudowująca się po pandemii. Inaczej mówiąc warto zakładać, iż Wall Street będzie relatywnie silniejsza od innych rynków rozwiniętych.

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.