

## Rynki zagraniczne: Silne odbicie po mocnej przecenie

Tydzień na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez zachowanie Wall Street, która na pierwszych dwóch sesjach była na dobrej drodze do zakończenia kolejnego tygodnia trzyprocentowym spadkiem. Przełom pojawił się w środę, gdy rynki w USA dokonały mocnego zwrotu, który w finale przełożył się nawyżkę S&P500 o 3,6 procent, wzrost DJIA o 2,7 procent i skok Nasdaq Composite o 4,1 procent. Szukając przyczyn tak radykalnej poprawy nastrojów giełd trudno znaleźć inną zmienną niż wyprzedanie rynków w lokalnych falach spadkowych, których elementem były również przeceny surowców z ropą na czele. Nie bez znaczenia było również osłabienie dolara, który w ostatnich tygodniach straszył na rynkach akcji rekordami siły do euro, funta brytyjskiego czy jena japońskiego. Nic nie oddaje lepiej wzrostu apetytu na ryzyko niż dziesięcioprocentowy skok bitcoin'a na ledwie jednej sesji, któremu szkodziło ostatnio wszystko, z niechęcią do ryzyka na czele. Sam fakt, iż w drugiej połowie tygodnia rości już właściwie wszystko – również ceny akcji w Polsce, które mierzone indeksem WIG20 były najgorszymi na świecie w tym roku – zmusza do ostrożnego traktowania odbicia jako budowanego na mocnym fundamencie. W istocie równie dobrą przyczyną, jak inne, była sytuacja techniczna na wykresach indeksów, które sygnalizowały silne wyprzedanie po blisko miesiącu przeceny.

W naszej opinii nie ma wielu innych powodów do optymizmu, który pojawił się giełdach w końcówce ostatniego tygodnia. Przed giełdami ciągle spotkanie z wrześniowym posiedzeniem FOMC i ryzyko kolejnej podwyżki ceny kredytu przez Fed o 75 punktów bazowych. W istocie na zamknięciu tygodnia rynek niemal w pełni wycenił już podwyżkę o 50 punktów bazowych i równie wysoko kolejną o 50 punktów bazowych na początku listopada. Co ważniejsze, rynek wycenia również scenariusz, iż stopy procentowe wzrosną w USA jeszcze o 150 punktów bazowych – w serii 50-50-25-25 – i zamknięcie cyklu przy cenie kredytu na poziomie 4,25 procent. Jeszcze niedawno 4 procent straszyło na rynkach recesją. Dziś giełdy odbijają, gdy Fed może za ledwie dwa tygodnie podnieść stopy procentowe o kolejne 75 punktów i przedłużyć cykl zacieśniania aż do końcówki I kwartału 2023 roku. To nie jest środowisko do mocnych zwyżek. Agresywna polityka Fed podnosi prawdopodobieństwo pchnięcia gospodarki w recesję, która zawsze była największym wrogiem wzrostów na giełdach. Dlatego też naszym zdaniem warto zachować nieco dystansu do okazanego optymizmu i traktować zeszlotygodniowy skok jako odbicie w bessie, które nie stanie się fundamentem do czegoś więcej niż korekta.

Stale zachęcamy do pamiętania o fakcie, iż rok 2022 na giełdach charakteryzuje się mocną zmiennością, więc rynki we wrześniu operują w historycznym kontekście. Po pierwszych 6 miesiącach, które dla indeksów na Wall Street były najgorszymi od 70 lat – a dla części najgorszymi w historii – pojawił się jeden z najlepszych lipców w historii, który przeszedł w bardzo słaby sierpień. W takim otoczeniu odbicie nie jest zaskoczeniem, raczej podtrzymaniem na rynku zmienności i niepewności, co do dalszego scenariusza. W zarysowanym układzie sił scenariuszem bazowym musi

być założenie, iż fundament pod kolejną hossę będzie budowany, gdy rynek będzie miał czytelny obraz przyszłej polityki Fed, z terminem zakończenia cyklu zacieśnienia. Dlatego zakładamy, iż w kolejnych tygodniach centrum sceny zajmą dane makro z inflacją w USA na czele oraz gra pod wrześniowe posiedzenie FOMC, które będzie miało miejsce w dniach 20-21 września. Po drodze rynek zrobi krótki przystanek na rozliczenie wrześniowej serii kontraktów terminowych i opcji. W praktyce układ sił powinien być kształtowany przez reakcje na dane, co oznacza grę od impulsu do impulsu, z których najważniejszymi będą publikacje wpływające na szacunki zmian w polityce amerykańskiego banku centralnego.

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. 73% 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.