

Rynki zagraniczne: Pierwsza połowa roku dla popytu (Komentarz tygodniowy)

Finałowy tydzień czerwca skończył się mniejszymi lub większymi zwyczajami indeksów na najważniejszych rynkach świata. W Europie niemiecki DAX i francuski CAC zyskały – odpowiednio – 2 procent i 3 procent, gdy na indeksy na Wall Street wzrosły od 1,4 procent do 1,6 procent. W każdym przypadku można było mówić o próbach zneutralizowania korekt, jakie pojawiły się w poprzednim tygodniu i o powrocie do wzrostów granych w poprzednich tygodniach. W części przypadków skończyło się nawet powrotem na szczyty hossy, a w innych wykreśleniem nowych rekordów, ale w każdym udało się zamknąć tydzień zwyczajami zapraszającymi do spoglądania na północ. Impulsem wzrostowym były lepsze od oczekiwań dane makro z USA, które przywróciły na rynki idee miękkiego lądowania gospodarki amerykańskiej oraz czytelna odporność giełd na sygnały ze strony banków centralnych, iż przyszłość polityki monetarnej stale lokuje się raczej w modelu walki z inflacją niż walki z ryzykiem spowolnienia gospodarczego wywołanego walką z inflacją. Sumując, rynki mają za sobą udany tydzień, w którym obawy przed korektą zderzyły się z powrotem optymizmu budowanego na odporności gospodarki amerykańskiej – w mniejszym stopniu gospodarek europejskich – na agresję banku centralnego.

Finałowy tydzień czerwca kończył nie tylko miesiąc, ale również kwartał i pierwszą połowę roku, więc naturalnym stanem są podsumowania kondycji rynków w tych perspektywach czasowych. W Europie bilansem są kilkunastoprocentowe zwyczki głównych indeksów, jak również wyznaczenie przez niemieckiego DAX-a historycznego maksimum. W USA siła spółek technologicznych była tak duża, iż Nasdaq Composite zyskał w pół roku 32 procent, co daje najlepsze pierwsze sześć miesięcy roku od 40 lat. W przypadku szerokiego S&P500 można mówić o zwwyżce o 16 procent, co przekłada się na najlepsze pierwsze pół roku od 2019 roku. W przypadku DJIA zwyczaj wyniósł ledwie 4 procent i to tylko dlatego, że w bieżącym tygodniu pojawiło się mocne odbicie na bankach, które pozytywnie przeszły stress-testy. Jeszcze w środę zwyczaj DJIA w perspektywie year-to-date wynosił około 2 procent. Różnice między amerykańskimi indeksami przypominają, iż rynki w USA operują w czytelny podziale na kilka spółek rosnących i całą resztę granych w konsolidacjach. Trzeba jednak przyznać, że w czerwcu szeroki rynek zaczął gonić kilku liderów, ale generalnie półroczne wyniki były zbudowane głównie na kilku spółkach, w tym około 50-procentowej zwwyżce Apple i niemal 200-procentowej Nvidia. W istocie gwiazdą półrocza była kolejna iteracja poszerzonego koszyka znanego dawniej jako FANG.

Powyższa asymetria jawi się zarówno jako szansa na kolejne półrocze, jak i ryzyko dla przyszłości rynku. W pierwszym przypadku rynek w całości podciągnie do liderów i obóz byków – mówiąc metaforycznie - złapie nowy wiatr w żagle ciągnąc indeksy na północ. W drugim, korekta siły technologicznych gigantów przy biernej nawet postawie reszty rynku wywoła korektę zwyczaj z pierwszych 6 miesięcy, a naprawdę z trzech ostatnich kwartałów. Wiele będzie zależało od kondycji gospodarki i perspektyw spółek. Na dziś wyceny w USA jawią się już jako wysokie, gdy uwzględnimy

ryzyko spowolnienia gospodarczego, a nawet recesji wywołanej walką z inflacją. W tym kontekście jako ważny zapowiada się sezon publikacji wyników za III kwartał, który da wgląd w aktualną kondycję spółek. W naszej opinii w kolejnych sześciu miesiącach warto liczyć się z ryzykiem dość standardowego zachowania giełd, a więc wakacyjnej flauty lub nawet korekt siły rynków i równie standardowych wzrostów w finałowym kwartale roku z końcówką raczej w pobliżu rocznych maksimów. W szerszej perspektywie patrząc stale bazowym scenariuszem jest układ wzrostowy i założenie, iż bessy na rynkach rozwiniętych wyrysowała dotek w październiku zeszłego roku, co w praktyce oznacza aktualność strategii budowanych wokół zakupów na korektach.

Adam Stańczak

Analityk

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.