

## Rynki zagraniczne: Hossa poszerzona (Komentarz tygodniowy)

Globalne rynki akcji mają za sobą ciekawy tydzień, w którym na Wall Street szybowała na rekordach hossy i jednocześnie porządkowała portfele w kontekście wyników kwartalnych spółek, gdy Europa szukała kontynuacji hossy. Bilansem jest wyjście indeksów amerykańskich na nowe rekordy hossy przy jednoczesnym przesunięciu się popytu w stronę spółek wrażliwszych na kondycję gospodarki i sprzedawania szybujących w chmurach spółek technologicznych. Nic nie oddaje lepiej przesunięcia kapitałów w stronę tradycyjnej gospodarki niż 10 sesji zwyżek DJIA w serii, jakiej nie widziano na rynku od 2017 roku. W istocie, w skali tygodnia DJIA okazał 2,1 procent, czym czytelnie wyprzedził zwyżkę S&P500 o 0,7 procent, nie mówiąc już o Nasdaq Composite, który spadł o 0,6 procent. W przypadku rynków europejskich francuski CAC wzrósł o 0,8 procent, gdy niemiecki DAX zyskał 0,4 procent. Wyniki indeksów na Wall Street wskazują, iż na rynku pojawił się nowy układ sił, który trudno nazwać zaskoczeniem – wcześniej czy później liderzy hossy z sektora technologicznego musieli poszukać korekty – ale też wskazujący na większy optymizm rynku wobec przyszłości. Zakupy spółek innych niż technologiczne sygnalizują, iż kapitał wraca w stronę sektorów wrażliwszych na kondycję gospodarki, co w praktyce oznacza pozycjonowanie się pod scenariusz miękkiego lądowania i oczekiwane poszerzenie hossy na rynek w całości.

Ciekawostką jest, iż gracze dokonują zmian w portfelach przed tygodniem, który przyniesie jednocześnie falę wyników kwartalnych spółek technologicznych, jak i lipcową decyzję Fed. Usprawiedliwieniem sprzedawania koszyka walorów spółek technologicznych mogą być reakcje na wyniki Tesli i Netflixa – dwóch gigantów z koszyka FANG+ - które wskazują na wycenienie optymistycznych scenariuszy i braku wyceny negatywów. W przypadku Fed trudno znaleźć cokolwiek do wyceny, bo podwyżka stóp procentowych o 25 punktów bazowych jest w cenach od przynajmniej poprzedniego posiedzenia FOMC, a koniec cyklu jawi się również jako scenariusz bazowy. Zaskoczeniem ze strony Fed może być raczej jastrzębi komunikat FOMC. Niemniej, rynek jawi się jako pozycjonujący się pod sygnały, iż polityka amerykańskiego banku centralnego przejdzie w fazę czekania na efekty już podjętych działań, przy średniookresowym powrocie inflacji do celu bez pchnięcia gospodarki w recesję. Jakikolwiek odejście od tego scenariusza będzie owocowało większą zmiennością, ale też nie można – i nie należy – wykluczać scenariusza, w którym finałowa podwyżka stóp procentowych i gołębi komunikat FOMC wywołają jakąś formę realizacji zysków, bo koniec cyklu w polityce monetarnej Fed jest grany od naprawdę długiego czasu.

Zakończony tydzień sygnalizuje również, iż inwestorzy pozycjonują się pod średniookresowy scenariusz, w którym hossa zostanie raczej poszerzona na rynek w całości niż kontynuowana w modelu dalszego odchylenia się sektora technologicznego od reszty. W praktyce porządkowanie portfeli pod taki układ sił może owocować trendami bocznymi na rynkach – zwłaszcza amerykańskich – ale finalnie scenariuszem bazowym pozostaje solidarne zniesienie przez indeksy z USA całości poprzedniej bessy i wspólne zameldowanie się DJIA, Nasdaq Composite i S&P500 na nowych

rekordach wszech czasów. W klasycznym odczytaniu taka synchronizacja rynków byka byłaby sygnałem podnoszącym wiarygodność hossy i zakończyłaby dyskusję na temat jakości zwyżek rozpoczętych jesienią zeszłego roku, którym zarzuca się brak ufundowania w szerokości rynku. Inaczej mówiąc zeszłotygodniowe zachowanie giełd amerykańskich, przeceniających spółki technologiczne, warto postrzegać raczej przez pryzmat pozytywnych sygnałów o średniookresowym znaczeniu niż przez pryzmat krótkookresowych ryzyk, które mogą owocować korektami ostatnich zwyżek lub też kolejnymi trendami bocznymi.

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](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. 71% 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.