

Rynki zagraniczne: Hossa przedłużona na kolejny miesiąc (Komentarz tygodniowy)

Finałowe sesje lutego i pierwszy dzień nowego miesiąca na najważniejszych rynkach akcji przyniosły kontynuację hossy. Część indeksów kreśliła nowe rekordy hossy, gdy inne nowe, historyczne maksima. Optymizm posilał się każdym elementem, na którym popyt mógł oprzeć kolejne podniesienie cen, gdy podaż stale musiała uznawać przewagę kupujących. W efekcie S&P500 skończył tydzień zwyżką o 0,9 procent, gdy Nasdaq Composite wzrósł o 1,7 procent. Jeszcze lepiej poradził sobie niemiecki DAX, który zyskał 1,8 procent, gdy skromne spadki zanotowały indeksy DJIA i CAC – odpowiednio – o 0,1 procent i 0,4 procent. W przypadku S&P500 owocem kolejnego dobrego tygodnia jest zamknięcie lutego nie tylko czwartym miesiącem wzrostów – to dotyczy wszystkich ważnych indeksów – ale też zwyżką od początku roku o blisko 6,9 procent, co przekłada się na najlepsze dwa pierwsze miesiące od 2019 roku. Dla Nasdaq Composite luty był miesiącem najwyższego zamknięcia w historii, czego indeks nie doświadczył od listopada 2021 roku. Sumując, rynki i indeksy zakończyły luty i weszły w marzec pisząc kolejne rozdziały w swojej historii i kontynuując hossę rozpoczętą w październiku 2022 roku oraz fale wzrostowe rozpoczęte w listopadzie 2023 roku.

Popytowi nie były w stanie zaszkodzić odczyty inflacji w USA, które ostrzegają, iż dynamika spadku cen łąpie zadyszkę, a Fed ma coraz mniej powodów, by szukać obniżek ceny kredytu w zgodzie z jeszcze niedawnym przekonaniem graczy, iż do końca roku stopy procentowe w USA spadną aż sześć razy. W istocie, po minionym tygodniu w wycenach przyszłej polityki amerykańskiego banku centralnego stale dominuje scenariusz kilku obniżek ceny kredytu do końca grudnia 2024 roku, ale z wystąpień przedstawicieli Fed wyłania się obraz raczej dwóch, może trzech spadków stóp procentowych i to z założeniem, iż na taki krok pozwolą dane makro. Pozytywem w tym układzie sił pozostaje siła amerykańskiej gospodarki mierzona wskaźnikami typu PKB oraz stale silny rynek pracy, który w pewnym sensie zabezpiecza gospodarkę przed scenariuszem recesyjnym. Inaczej mówiąc, rynki akcji mogą szukać zwyżek, bo stale dominującym scenariuszem pozostaje tzw. miękkie lądowanie, w którym Fed sprowadzi inflację do celu bez konieczności pchnięcia gospodarki w recesję - wzrost gospodarczy był zawsze jednym z fundamentów kontynuacji rynki byka. Sumując, rynki mogą szukać kontynuacji wzrostów, bo Wall Street operuje w przekonaniu, iż w bliskim horyzoncie nie widać recesji.

Oczywiście, na giełdach amerykańskich stale obecny jest problem opierania wzrostów na spółkach technologicznych i modzie na inwestycje w sztuczną inteligencję, ale rajd byków z ostatnich miesięcy ulega lekkiemu poszerzeniu. Niestety, za tym czają się również ryzyka, iż niezależnie od postawy szerokiego rynku, ewentualna korekta na spółkach z tzw. Cudownej Siódemki - Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia i Tesla – będzie zwyczajnie trudna do zrównoważenia wzrostami innych spółek. Całość sumuje się w rosnące ryzyko korekty, które na poziomie strategii oznacza przymus rezygnacji z pogoni za hossą i raczej pilnowania pozycji niż ich powiększanie. W

szerszej perspektywie patrząc rynek byka jest ciągle młody na tle historii – w skrajnym punkcie licząc trwa od października 2022 roku – nie można wykluczyć, iż potrwa kolejne kilkanaście miesięcy. W praktyce kontynuacja wzrostów jest oczekiwana, wyższe poziomy indeksów na radarze rynku, a obecnie kreślone historyczne maksima i łamanie psychologicznych barier raczej przekraczaniem kamieni milowych niż osiąganiem szczytów hossy. Inaczej mówiąc, wzrostowe otwarcie roku na rynkach rozwiniętych należy postrzegać jako potwierdzenie trendów wzrostowych, które wcześniej czy później znajdą korektę, ale bez wyczerpania fal wzrostowych.

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.