

# Wyniki wspierają akcje w USA

DANIEL ŁUSZCZYŃSKI

CFA, zarządzający funduszami Acer Multistrategy i Quercus Global Growth

**P**owoli zbliżamy się do finiszu sezonu wyników kwartalnych w Stanach Zjednoczonych i wszystko na to wskazuje, że będzie to pierwszy kwartał od trzeciego kwartału 2022 r. z dodatnią dynamiką zysków.

**Do tej pory wyniki finansowe opublikowało ponad 80 proc. spółek wchodzących w skład indeksu S&P 500, z czego 82 proc. odnotowało zysk netto wyższy od konsensusu prognoz analityków. To odsetek wyższy od pięcioletniej średniej wynoszącej 76,3 proc. W ujęciu sektorowym szczególnie pozytywne odchylenie od oczekiwań rynkowych można było zaobserwować w segmencie Communication Services (należą do niego spółki Alphabet i Meta), gdzie 94 proc. spółek przebiło prognozy analityków, oraz w sektorze IT (m.in. Microsoft), gdzie pozytywnych zaskoczeń było 90 proc.**

**Jeśli odsetek niespodzianek się utrzyma, to będzie on największy od I kwartału 2021 r.** A to nie wszystko, bo wzrost łącznego zysku na akcję spółek z S&P 500 wyniósł 3,4 proc. r/r, tymczasem jeszcze przed rozpoczęciem sezonu wyników analitycy spodziewali się niewielkiego spadku. Również zapowiedzi zarządu dotyczące ostatniego kwartału tego roku są całkiem dobre, a eksperci zakładają wzrost zysków o 5,4 proc. r/r.

**Za zwyżką na Wall Street powinna przemawiać także sezonowość.** Uśredniona ścieżka historyczna S&P 500 za ostatnie 40 lat (lata 1983-2022) wskazuje, że po ustanowieniu jesienno-dolnego dołka w końcówce października indeks rozpoczynał dynamiczną zwyżkę, rozciągającą się na pierwszą część listopada (z czym obecnie mamy do czynienia). Następnie, po lekkiej korekcie w połowie listopada, startował kolejny etap sezonowej hossy trwający bez większej przerwy do końca roku.

**Podsumowując, lepsze od oczekiwań wyniki finansowe wraz ze sprzyjającą sezonowo końcówką roku powinny wspierać indeks S&P 500 w powrocie do tegorocznych szczytów na poziomie 4600 pkt, do którego brakuje ok. 5,5 proc., a może nawet ustanowić nowe tegoroczne szczyty.**