



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

26 października 2015r.

Banki centralne pomagają rynkom

W zakończonym tygodniu uwaga inwestorów na rynkach akcji była zawieszona pomiędzy raportami kwartalnymi spółek, a sygnałami i działaniami banków centralnych. Swoje znaczenie miały również dane makro. Z mieszanki zgodnych właściwie impulsów rynki zbudowały pokaźne zwwyżki indeksów. Tym razem lepiej poradziła sobie Europa, gdzie DAX i CAC40 zyskały – odpowiednio – 6,8 i 4,7 procent, ale i wzrosty na Wall Street były godne szacunku, gdyż trzy główne średnie dodały do swojej wartości od 2,2 do 3,1 procent. Z perspektywy końca tygodnia doskonale widać, iż atmosfera uległa znaczącemu polepszeniu na finałowych sesjach, które w dużej mierze odpowiadają za dobry wynik całości.

W istocie, w końcówce tygodnia na rynku pojawiła się prozrostowa mieszanka w postaci dobrych wyników amerykańskich spółek technologicznych, które złagodziły obawy o kondycję firm w kontekście pytań o siłę globalnej gospodarki, i sygnałów oraz działań ze strony banków centralnych. Dobre raporty spółek zawsze cieszą, więc zwwyżki indeksów z tego powodu nie wymagają większych wyjaśnień, ale warto pamiętać, iż poprzeczka oczekiwań była postawiona stosunkowo nisko, więc o pozytywne zaskoczenia nie było trudno. Znacznie ważniejsze wydają się jednak sygnały ze strony banków centralnych, które – jak Europejski Bank Centralny – zapowiedziały dalsze łagodzenie polityki monetarnej lub – jak Bank Chin – obniżyły stopy procentowe.

Nie ma przypadku w tym, iż lepsza kondycja rynków akcji zbiegła się z czwartkową konferencją szefa Europejskiego Banku Centralnego oraz piątkową obniżką stóp procentowych w Chinach. Każdy z elementów znacząco obniżył prawdopodobieństwo podniesienia ceny kredytu w USA nie

**WYDZIAŁ DORADZTWA I
ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Komentarz został przygotowany wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców (Dz. U. nr 206 z 2005 r.), nie stanowi porady inwestycyjnej, nie jest analizą inwestycyjną, ani analizą finansową w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 roku, nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w niej instrumentów finansowych, nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. DM BOŚ S.A., jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania Klienta podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za wszelkie szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym komentarzu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia.

tylko na odbywającym się w tym tygodniu posiedzeniu władz Rezerwy Federalnej, ale również na grudniowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC). Mieszanka lepszych od oczekiwań wyników spółek i perspektywa zerowych stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych jest idealną bazą do wzrostów cen i znaczącym argumentem za tym, żeby myśleć o nowych rekordach wszech czasów na wykresach indeksów amerykańskich i europejskich.

W zaczynającym się właśnie tygodniu można oczekiwać dalszego skupienia uwagi inwestorów na wynikach spółek i spoglądania w stronę tego, co zrobią i zasygnalizują banki centralne. Pierwsza zmienna nie wymaga szczególnego opisu. Na rynkach trwa sezon publikacji raportów kwartalnych i każdego dnia część uwagi graczy pozostanie skierowana w stronę twardych danych ze spółek. Jednak równie ważne będzie posiedzenie władz monetarnych w Japonii, które może przynieść kolejne działania płynnościowe ze strony Banku Japonii. Do rangi wydarzenia tygodnia urasta jednak październikowe posiedzenie władz monetarnych w USA, które pozwoli oszacować na ile Fed jest gotowy do podwyżki stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu FOMC.

Wśród analityków trudno znaleźć zgodną odpowiedź na pytanie, czy Fed podniesie cenę kredytu w grudniu, ale rynek Fed Funds Futures bezlitośnie wycenia, iż prawdopodobieństwo podwyżki stóp procentowych na październikowym posiedzeniu FOMC wynosi niewiele więcej niż 5 procent, a na grudniowym około 35 procent. Również termin styczniowy daleki jest od pewności. Naprawdę z punktu widzenia notowań Fed Funds Futures dopiero marzec może przynieść pierwszą podwyżkę ceny kredytu w USA, ale i tu daleko do pewności, gdyż prawdopodobieństwo wyceniane jest na niewiele więcej niż 60 procent. W takim kontekście nie trudno zrozumieć dlaczego na rynkach coraz poważniej mówi się o tym, iż końcówka roku będzie czasem, w którym indeksy będą notowane na nowych rekordach wszech czasów.