



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

18 lipca 2016 r.

Rekordy na Wall Street

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny tydzień odreagowania brexit'towych strachów, których częścią była szybsza od obaw ścieżka zmiany rządu w Londynie i rosnące przekonania, iż efektem referendum brytyjskiego będzie przedłużenie luźnej polityki monetarnej przez najważniejsze banki centralne świata. Swoje znaczenie miał również sezon wyników kwartalnych w USA, który zaczął się od pozytywnych zaskoczeń ze stron surowcowej spółki Alcoa i spółek sektora finansowego. W efekcie najważniejsze indeksy zanotowały solidarne zwwyżki, które szczególnie ciekawie wyglądały na Wall Street, gdzie DJIA i S&P500 zameldowały się na nowych rekordach wszech czasów.

W istocie amerykańskie średnie poprawiały rekordy właściwie na każdej sesji tygodnia, co w równym stopniu dokładało rynkom optymizmu związanego z wybiciem z czternastomiesięcznych konsolidacji i przedłużeniem blisko ośmioletniego rynku byka, co wymuszało na niedźwiedziach ucieczkę z pozycji krótkich i napędzało marsz na nowe maksima. Nie ma jednak wątpliwości, iż wyciskanie z rynku pozycji krótkich nie było jedynym elementem, który nakazywał bykom szukać swojej szansy. Z punktu widzenia analizy technicznej wybicie z wielomiesięcznych konsolidacji jest silnym sygnałem kupna, który w obecnym przypadku wspiera jeszcze szerokość

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Komentarz został przygotowany w Wydziale Doradztwa i Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „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. 2014, poz. 94 z póź. zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakokolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. Przedstawiony komentarz jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia. Przy sporządzaniu raportu DM BOŚ działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ i jego pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Komentarz nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w nim instrumentów finansowych i nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ. 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. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora 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.

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 komentarz stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2014, poz. 94 z póź. zm.). Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

pokonanej konsolidacji pozwalająca szacować wzrost po wybiciu na co najmniej 10 procent.

Swoje znaczenie miały również dane makro z USA i Chin, które wpisały się nastrój optymizmu rozpoczęty publikacją czerwcowego raportu z amerykańskiego rynku pracy. Raport Departamentu Pracy z początku lipca zaprzeczył danym z maja i postawił rynki akcji w atrakcyjnym położeniu na tle długu zderzającego się z nową falą luźnych polityk monetarnych. Z perspektywy końca tygodnia dobrze widać, iż rynki akcji znów znalazły się w najlepszym z dziś dostępnych scenariuszy, który pozwala oczekiwać środowiska niskich stóp procentowych, a nawet nowych programów luzowania ilościowego w Wielkiej Brytanii i Japonii oraz odpowiedzi innych banków centralnych na kolejny akt prowadzonej od kilku lat wojny walutowej.

W świecie, w którym rośnie przekonanie, iż dla akcji nie ma alternatywy musi pojawić się jednak pytanie, jak uzasadnić relatywnie wysokie wyceny spółek i rekordy indeksów, gdy gospodarki borykają się z niską inflacją i mizernym wzrostem gospodarczym. W tym sensie dobry sezon wyników kwartalnych w USA, a przynajmniej lepszy od oczekiwań, będzie bazą do utrzymania indeksów amerykańskich na rekordach wszech czasów i spoglądania w przyszłość z oczekiwaniem, iż fundamenty „dogonią” wyceny. Jeśli jednak sezon wyników okaże się rozczarowujący, to cofnięcie pod połamane przez DJIA i S&P500 opory będzie łatwe do wykreowania.

Nie zmieni to jednak faktu, iż średniookresowe oczekiwania wobec Wall Street pozostają wzrostowe, a zeszłotygodniowe wyjścia kluczowych indeksów na rekordy wszech czasów są potwierdzeniem aktualności rynku byka. Stale warto pamiętać, iż w obecnym układzie sił w lepszym położeniu na przyszłość są rynki amerykańskie i chcący szukać swojej szansy na rynkach rozwiniętych, właśnie tam powinni kierować pieniądze. Europę i Wielką Brytanię czeka teraz okres niepewności związanej z rozwodem, który będzie ograniczał inwestycje i pośrednio wpływał na kondycję europejskich firm eksponowanych na handel pomiędzy Wyspami Brytyjskimi i Europą.