



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

25 lipca 2016 r.

Przesunięcie uwagi

Po tygodniu fajerwerków i kreślenia rekordów wszech czasów sesja po sesji, Wall Street handlowała z większym dystansem. Nie obyło się bez nowych rekordów wszech czasów w przypadku DJIA i S&P500, a i Nasdaq Composite znalazł się nad psychologiczną barierą 5100 pkt., ale skala zwyżek DJIA i S&P500 była zwyczajnie skromna. Wzrosty dwóch kluczowych średnich amerykańskich po – odpowiednio – 0,3 i 0,6 procent nie mogły wywołać poważnej presji na innych rynkach i również w Europie zmiany były relatywne małe, choć ciągle optymistyczne i sygnalizujące, iż rynki próbują wyjść z cienia brexit'owego zamieszania i skupić się na innych zmiennych, jak raporty firm i dane makro.

Z perspektywy końca tygodnia dobrze widać, iż kluczowym elementem układu sił na rynkach stał się teraz sezon wyników kwartalnych, który okazuje się lepszy od oczekiwań na poziomie przychodów i zysków. Generalnie w USA większa część spółek bije prognozy na poziomie przychodów, a spadek średniego zysku dla indeksu S&P500 jest mniejszy od oczekiwań i obaw. Stąd nowe rekordy na Wall Street, której dobra postawa rozlewa się optymizmem po innych rynkach. Nie ma jednak wątpliwości, iż dopiero zaczynający się właśnie tydzień będzie kluczowy dla obecnego sezonu wyników. Blisko 200 spółek z 500 zebranych w S&P500 wyśle raporty na rynek i każdego dnia inwestorzy będą mieli nowy punkt zaczepienia. Fakt,

**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 jakkolwiek 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.

iż w koszyku publikacji znajdują się wyniki spółek Apple, Amazon, Facebook czy Alphabet (dawniej Google) wymusi przesunięcie uwagi w stronę sektora technologicznego.

Pomimo skupienia uwagi rynku na wynikach spółek nie warto zapominać o danych makro, które – zwłaszcza amerykańskie – zaprzeczają niedawnemu pesymizmowi i nie tylko wspierają ostatnie zwroty w USA, ale również niosą ryzyko ponownego zderzenia się byków ze spekulacjami na temat podwyżek stóp procentowych w USA. Bieżący tydzień przyniesie posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, które nie skończy się podwyżką ceny kredytu, ale rzuci światło na nastroje w Fed i skieruje uwagę na dwa elementy – kolejny raport z rynku pracy w USA, który pojawi się w pierwszym tygodniu sierpnia i wrześniowe posiedzenie FOMC. Poprawa sentymentu w FOMC i lepsze dane z rynku pracy dadzą mieszankę, z którą giełdy wejdą w sierpniowe, wakacyjne wyciszenie, ale też na bazie których będą próbowały przygotować się na rozgrywkę pod końcówkę roku.

Z punktu widzenia rynkowej taktyki obecne wyceny na Wall Street wydają się na tyle wysokie, iż pogoń za rynkiem warto zostawić graczom, których zaskakuje hossą i których zaskoczyło ostatnie odbicie. Stale jednak korekcyjne cofnięcia będą okazjami do zakupów z założeniem, iż na przełomie roku ceny na amerykańskich rynkach będą wyższe niż obecnie, a S&P500 przekroczy psychologiczną barierę 2200 pkt. Znacznie bardziej ryzykowne wydaje się ciągle szukanie swojej szansy na rynkach europejskich, które czeka zderzenie z efektami Brexit'u i nowej fali terroru. Szczególnie niepokojąco po ostatnich odczytach PMI wygląda rynek w Londynie, na który może kusić niskimi wycenami mniejszych spółek, ale to właśnie w tym segmencie warto oczekiwać największego, negatywnego efektu wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej.