



DOM MAKLEERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

10 października 2016 r.

Sezon wyników

Pierwszy tydzień nowego kwartału na rynkach akcji był po wieloma względami przejściowy. Giełdy skończyły fazę prostego skoncentrowania uwagi na polityce banków centralnych, ale jeszcze nie zaczęły skupiać się na wynikach kwartalnych spółek. Na radarze rynków pojawił się znów Brexit – za sprawą sygnałów z brytyjskiego rządu i słabości funta - jak również kondycja globalnej gospodarki. W istocie każdy z elementów wpływający na notowania był obecny w grze, ale nie wzbudzał naprawdę poważnych emocji. W środku tygodnia na giełdach pojawiło się zaniepokojenie możliwością zakończenia programu luzowania ilościowego przez Europejski Bank Centralny, ale nikt poważnie nie traktuje takiej ewentualności. W końcówce tygodnia centrum sceny zajął comiesięczny raport z rynku pracy w USA, ale był bliźniaczo podobny do poprzedniego – ani zbyt mocny, ani zbyt słaby – więc tylko podtrzymał rynkowe status quo, które każe oczekiwać podwyżki stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku.

Z perspektywy końca tygodnia i początku nowego notowania ostatnich pięciu dni na świecie są właściwie pomijalne. Skromne zmiany najważniejszych średnich sygnalizują spokojne wejście w IV kwartał i równie spokojne oczekiwanie na zbliżający się sezon publikacji wyników kwartalnych za III kwartał. W istocie druga zmienna będzie najważniejszym elementem

**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.

kształtującym nastroje na rynkach w kolejnych dwóch tygodniach. Wprawdzie prognozy mówią, iż średni zysk na spółkę z indeksu S&P500 zanotuje lekki spadek, ale historia podpowiada, iż spółki generalnie biją prognozy analityków – kształtowane również przez zapowiedzi samych zarządów – i w przypadku Wall Street ciche oczekiwania rynką oscylują wokół scenariusza, w którym średni zysk w indeksie S&P500 będzie dodatni, co nie miało miejsca od blisko dwóch lat. Proste powiązanie trendu bocznego z ostatnich kilkunastu miesięcy ze słabością wyników z ostatnich kilku kwartałów wskazuje, iż pozytywne zaskoczenia powinny przełożyć się na nowe rekordy wszech czasów amerykańskich indeksów i zbudować bazę pod rajd w końcówce roku.

Patrząc na giełdy w nieco szerszej perspektywie, nie można mieć wątpliwości, iż jednym z fundamentów dobrej postawy rynków akcji do końca roku musi mieć zakorzenienie w przekonaniu o dobrych perspektywach na przyszłość. Ważnym elementem jest założenie, iż przez kolejne kilka kwartałów giełdy będą operowały przy relatywnie dobrych danych makro i stale luźnej polityce banków centralnych. Z tego punktu widzenia grudzień jawi się jako szczególnie ważny. Potencjalna podwyżka ceny kredytu w USA będzie wiązała się z prognozą ścieżki podnoszenia ceny kredytu w przyszłości przez Fed, a w przypadku Europejskiego Banku Centralnego z decyzją o wygaszaniu lub przedłużeniu trwającego właśnie programu płynnościowego. Po drodze rynki będą musiały zmierzyć się z wynikiem wyborów prezydenckich w USA, które będą kluczowym wydarzeniem początku listopada. Zakładamy jednak, iż najważniejszym elementem układu sił na rynkach do końca roku będzie zaczynający się właśnie sezon wyników kwartalnych, który ukształtuje nastroje na wiele kolejnych tygodni.