



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

24 października 2016 r.

Koniec recesji

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień, w którym centrum uwagi zajęły wyniki spółek. Skupienie na raportach kwartalnych firm ułatwiało relatywnie pusty kalendarz makro i sondaże przedwyborcze w USA, które dają czytelną przewagę Hilary Clinton. Część emocji wzbudzał ciągle rynek walutowy i polityka banków centralnych, ale w tym wypadku trendy są czytelne, więc trudno o zaskoczenia. Waluty skoncentrowane są teraz na tym, co wydarzy się w grudniu, kiedy Rezerwa Federalna i Europejski Bank Centralny będą podejmowały decyzje o zmianach w polityce monetarnej. Potwierdziła to czwartkowa konferencja szefa EBC, który zapowiedział przegląd polityki banku na bazie nowych danych.

Z perspektywy wyniku tygodnia widać, iż lepiej radziły sobie spółki europejskie, którym pomagały nie tylko wyniki, ale również osłabienie wspólnej waluty. Jednak znacznie ciekawsze jest zachowanie Wall Street, gdzie indeksy zanotowały skromne zmiany i ledwie utrzymały się w wąskim zakresie wahań, który zdominował notowania w ostatnich tygodniach, a zwłaszcza od początku sezonu publikacji wyników. Trzeba przypomnieć, iż Wall Street weszła w sezon publikacji wyników z wysokimi wycenami i prognozami zapowiadającymi kolejny kwartał negatywnych raportów kwartalnych. Średni zysk w indeksie S&P500 miał być ujemny i dopiero kolejne kwartały miały przynieść koniec recesji na poziomie zysków.

**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.

Fakty są jednak takie, iż ciche oczekiwania rynku był nieco bardziej optymistyczne i pierwsze dwa tygodnie publikacji raportów kwartalnych całkowicie potwierdziły nadzieje inwestorów, które pozwalały wejść indeksom w sezon wyników na wysokich poziomach. Na chwilę obecną ponad 78 procent opublikowanych raportów kwartalnych jest lepsza od oczekiwań, niespełna 5 procent zgodna z prognozami analityków, a ledwie 17 procent gorsza od oczekiwań. W skrócie rzecz ujmując na Wall Street pojawiło się pozytywne zaskoczenie, którego ważnym elementem powinien być pozytywny kwartał dla całego rynku. W istocie III kwartał 2016 roku będzie pierwszym od przeszło roku, w którym wyniki spółek z indeksu S&P500 będą dodatnie.

Wzrost zysków nie będzie szczególnie imponujący – może wynieść 1 do 1,5 procent – ale wystarczy do tego, by giełdy nie miały powodu do wyprzedzaży i mogły z optymizmem spojrzeć na kolejne kwartały i cały rok 2017. Na dziś oczekiwania mówią, iż w przyszłym roku średni zysk w indeksie S&P500 może przekroczyć 10 procent. Nawet jeśli poprzeczka jest zbyt wysoko ustawiona, to zwyżka o połowę mniejsza powinna wystarczyć do utrzymania rynku byka w USA i wyniesienia indeksów na nowe historyczne maksima. W praktyce oznacza to nic innego, niż przymus trzymania się prostych strategii kupowania na korektach tak długo, jak w mocy pozostaną pozytywne prognozy dla gospodarki – czyli brak oznak nadciągającej recesji – i dobra relacja pomiędzy rentownością długu i zyskami spółek.

W nowym tygodniu warto oczekiwać dalszego skupienia uwagi rynków na wynikach, ale ciekawe będą również dane makro, z których najważniejszym powinien być szacunek amerykańskiego PKB w III kwartale. Dane przypomną inwestorom, iż obok wyników spółek ważnym elementem układu sił w końcówce roku będzie polityka amerykańskiego banku centralnego. Nieco emocji powinny wzbudzić również zbliżające się wybory prezydenckie w USA, ale rysując układ zmiennych na linii czasu można powiedzieć, iż przez kolejny tydzień najważniejsze będą wyniki spółek i dane makro. Później przyjdzie czas na skupienie uwagi na wydarzeniach początku listopada – raport z rynku pracy, posiedzenie FOMC i wybory w USA – i wreszcie grudniowe decyzje Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego.