



DOM MAKLEERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

30 stycznia 2017 r.

Wall Street pisze historię

Rynki akcji gospodarek rozwiniętych mają za sobą kolejny udany tydzień. Większość indeksów zanotowała wzrosty, które zostały w całości przykryte rekordami na Wall Street, gdzie S&P500 – na chwilę – znalazł się nad psychologiczną barierą 2300 pkt., a DJIA z sukcesem pokonał psychologiczny i techniczny opór na 20000 pkt. Dobra postawa giełd miała swoją genezę głównie w wynikach kwartalnych spółek, które średnio okazały się lepsze od oczekiwania i stały się przeciwwagą dla korekcyjnych nastrojów, jakie rodziły się wokół pytania o zasadność zwwyżek rozpoczętych po ogłoszeniu wyników wyborów prezydenckich w USA.

Temat zmian w prawie – ograniczenia regulacji i mniejszych podatków dla firm – ciągle zdaje się być kwestią przyszłości, więc przesunięcie uwagi na wyniki spółek jest w pełni zrozumiałe. W istocie sezon wyników w USA jest czytelnie lepszy od oczekiwania. Średni zysk w indeksie S&P500 zbliża się już do 7 procent, gdy na progu sezonu publikacji raportów kwartalnych oczekiwania kształtowały się bliżej 6 procent. Nie bez znaczenia są również dane makro, które sygnalizują idealne połączenie wzrostu gospodarczego z niezbyt dużą dynamiką PKB, co pozwala oczekiwać zmian w cenie kredytu, ale nie na tyle dynamicznej, by wystraszyła popyt.

**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.

W bieżącym tygodniu warto oczekiwać dalszego zawieszenia uwagi rynku na wynikach spółek, ale tym razem znaczenia nabiorą decyzje banków centralnych, z Fed na czele. W istocie wynik posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku wydaje się przesądzony – nikt nie oczekuje podwyżki stóp procentowych – więc całość energii interpretacyjnej skupi się na wymowie komunikatu FOMC. Rynek zdaje się być dziś spozycjonowany gdzieś pomiędzy dwoma, a trzema podwyżkami ceny kredytu w USA do końca 2017 roku, więc jakiegolwiek przesunięcie akcentów w stronę agresywniejszego zacieśnienia w polityce monetarnej będzie nerwowo przyjęte przez inwestorów.

Warto również przygotować się na powrót pytań o korektę. Rynki powoli wchodzi w koncówkę sezonu wyników kwartalnych i w tradycyjny okres, w którym pojawiają się na giełdach pytania o zasadność optymizmu z końcówki starego roku i początku nowego roku. Historyczne stopy zmian indeksów na rynkach amerykańskich pozwalają na tezę, iż luty jest generalnie sennym miesiącem, w którym średnie mają tendencje do poruszania się w trendach bocznych. Wspólnym mianownikiem takiej postawy jest powolne dogasanie noworocznego optymizmu i przesuwanie uwagi w stronę wątpliwości związanych z możliwością zrealizowania się optymistycznych scenariuszy.

Tym razem zasadność pytań o realizację pozytywnych scenariuszy jest wyjątkowo zasadna, więc warto liczyć się ze stałą obecnością obaw przed korektą. W istocie każdy krok na północ będzie wywoływał pytania o korektę, której – zwłaszcza na Wall Street – nie było właściwie od blisko trzech miesięcy. Tamtejsze indeksy ruszyły na północ dzień po ogłoszeniu wyników wyborów prezydenckich i po miesięcznym zawieszeniu w trendach bocznych zaczęły kontynuować wzrost. W tym czasie nie było żadnego ruchu, który można nazwać cofnięciem, więc warto myśleć o tym, iż na rynkach pojawią się realizujący zyski.

W szerszej perspektywie patrząc cały czas warto z optymizmem pochodzić do przyszłości cen akcji. Stale zakładamy, iż najlepszą strategią dla gry na Wall Street i w Europie jest szukanie swojej szansy w korekcyjnych cofnięciach, a nie pogoń za wzrostami i kupowanie wybić takich, jak np. pokonanie przez indeksy psychologicznych barier. W biuletynie wielokrotnie podkreślaliśmy, iż strategia zakładająca grę z założeniem o braku recesji w kolejnych kilku kwartałach pozwala oczekiwać nowych rekordów i to niezależnie od tego, jak historycznie ważne są poziomy, z którymi konfrontują się indeksy na rynkach rozwiniętych. Na dziś nie ma żadnej zmiennej, która kazałaby zmienić powyższe założenia.