



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

6 lutego 2017 r.

Zwycięstwo polityki nad rynkową materią

Tydzień na globalnych rynkach zaczął się od nerwowej reakcji inwestorów na decyzję nowej administracji amerykańskiej o ograniczeniach w podróżach do USA. Reakcja była na tyle dynamiczna, iż na Wall Street indeksy ruszyły na południe i nie potrafiły znaleźć równowagi przez dwa kolejne dni. Zamieszanie nie przykryło zakończenie posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC), którego owocem było rynkowe przekonanie o wstrzymaniu się przez Fed ze zmianami w polityce monetarnej do czasu, aż szum gospodarczy związany z wyborami zmieni się w twarde dane.

Dopiero w piątek na rynkach pojawiły się zmienne, które były w stanie zrównoważyć wcześniejsze cofnięcia. Niestety również piątkowe odbicie ma w sobie zmienną polityczną. Poprawny raport z rynku pracy w USA musiał walczyć o uwagę inwestorów z sygnałem, iż amerykański rząd zdecydował o przeglądzie regulacji nałożonych na sektor finansowy po kryzysie 2007 roku. Rynek potraktował sygnał z Białego Domu w kategoriach zapowiedzi zniesienia prawa wprowadzonego przez Kongres i mocno podniósł ceny banków. Pochodną było odrobienie przez indeksy większości strat i płaskie zakończenie tygodnia przez główne indeksy amerykańskie.

**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.

Tydzień wprost sygnalizuje, iż na Wall Street polityka i nadzieje na zmiany w regulacjach stale wygrywają z danymi ze spółek, które w minionym tygodniu dalekie były od wcześniejszego optymizmu. Część raportów kwartalnych była rozczarowująca, a dane makro stale ostrzegały, iż dynamika gospodarki może być mniejsza od nadziei, jakie pojawiły się w związku z obietnicami deregulacyjnymi nowego prezydenta. W efekcie stale gra odbywała się w oparciu o to, co może zdarzyć się w przyszłości na styku polityki i gospodarki, a nie na bazie danych ze spółek, czy informacji gospodarczych.

Bilansem jest przedłużenie powyborczego zamieszania na rynkach, które optymistycznie wyceniają niemal każdy sygnał z Białego Domu i z nadziejami na lepszą przyszłość pomijają ostrzeżenia, iż część scenariuszy może być trudna do zmaterializowania się w szybkiej perspektywie. Pozytywnym elementem jest to, iż w danych makro nie widać dziś poważniejszych ostrzeżeń przez recesyjnym spowolnieniem, więc ewentualna i potrzebna korekta nie będzie niosła zagrożenia poważniejszą przeceną. Z punktu widzenia strategii obecności na rynkach zagranicznych w mocy pozostawiamy nasze założenie, iż korekty będą okazjami do zakupów i odradzamy pogoń za zwyczajami.