



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

20 lutego 2017 r.

Nowe poziomy optymizmu

Najważniejsze rynki akcji mają za sobą kolejny udany tydzień. Wall Street konsekwentnie kreśliła swoje nowe rekordy, a Europa podążała za rynkami amerykańskimi i odpowiadała na wyniki kwartalne spółek. Efektem są nowe rekordy wszech czasów w USA, gdzie indeksy solidarne meldują się na nowych maksimach. Główne średnie oddaliły się już od poprzednich psychologicznych barier i na rynkach unosi się fala spekulacji o spotkaniu z kolejnymi barierami. W przypadku DJIA przekroczenie psychologicznej bariery 20000 pkt. połączone z ostatnimi zwyżkami pozwala spoglądać na rejon 21000 pkt., gdy Nasdaq Composite mierzy już w 6000 pkt. Dla S&P500 nową obietnicą jest 2400 pkt. Podobnie mają się rzeczy w Europie, gdzie wykres francuskiego CAC40 kieruje uwagę rynku na 5000 pkt., a niemiecki DAX testuje 12000 pkt., ostatnią barierę przed spotkaniem z maksimum z 2015 roku, które zalega w okolicach 12400 pkt.

W skrócie rzecz ujmując na giełdach dominuje optymizm podlany stale obecnymi nadziejami na probiznesowe działania nowego rządu USA i wiarę, iż zmiany w podatkach amerykańskich przedłużą obecny cykl gospodarczy na kolejne lata i będą miała pozytywny wpływ na zyski spółek, co pozwoli zwrócić kapitał akcjonariuszom. W istocie inwestorzy zdają się zakładać, iż wszystko pójdzie gładko, a plany podatkowe Donalda Trumpa spełnią nadzieje i pieniądze zainwestowane na rynkach przez optymizm wyzwolony obietnicami nowego prezydenta. Patrząc na zachowanie giełd trudno nie odnieść wrażenia, iż dziś grany jest tylko jeden scenariusz – skrajnie optymistyczny. Inwestorzy wierzą również, iż inflacja pozostanie pod kontrolą, a Fed nie będzie musiał gonić za rzeczywistością szybkimi podwyżkami stóp procentowych, choć właśnie opublikowane dane o inflacji i sprzedaży detalicznej wskazują na coś zupełnie innego. W istocie Fed zdaje się być już lekko spóźniony wobec inflacyjnego ożywienia, ale rynkowy optymizm ignoruje zagrożenie podwyżką ceny kredytu.

Duch optymizmu cały czas ma władzę nad giełdami i kolejnym testem siły byków będzie zderzenie z propozycjami podatkowymi. Komentatorzy polityczny sygnalizują, iż nowe plany podatkowe mogą zmaterializować się w

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

wystąpieniu parlamentarnym prezydenta Trumpa 28 lutego. Jeśli termin zostanie dotrzymany i w Kongresie nie pojawią się głosy sygnalizujące zagrożenie dla deficytu budżetowego, to w perspektywie kilku kolejnych sesji będzie można ocenić, czy rynek dobrze ułożył się pod wzrost zysków wywołany mniejszymi obciążeniami podatkowymi. Nie można mieć wątpliwości, iż jakiegokolwiek obniżki podatków dla firm w USA będą dobre dla akcjonariuszy. Pytaniem otwartym pozostaje, jak wiele zostało już ujęte w cenach. Uwzględniając skalę zwyżek od pierwszych sesji listopada odpowiedź jest jedna - wiele. Dlatego warto liczyć się z korekcyjnymi cofnięciami i jakąś formą realizacji zysków, której wszyscy oczekują, a które nie chce się pojawić.

Szerszy obraz pozostaje bez zmian. Nasza strategia gry na rynkach rozwiniętych sprowadza się do dwóch założeń. Pierwszym jest przekonanie ufundowane w publikacjach makro, iż w perspektywie kolejnych kilku kwartałów nie będzie w USA i Europie kolejnych recesji. W efekcie najważniejszy fundament rynku byka pozostaje w mocy i pozwala oczekiwać wyższych cen w przyszłości. Drugim jest stale obecne przekonanie, iż na rynkach rosnących należy skupiać się na korekcyjnych cofnięciach, a nie pogoni za wzrostami oraz szukaniu szans w sektorach, które nie cieszyły się równie mocnymi wzrostami, jak gwiazdy ostatnich tygodni. Z tego powodu pozytywnie postrzegamy część spółek z sektora farmaceutycznego. W przypadku korekty warto będzie również przyjrzeć się spółce General Motors, która – jeśli uda jej się sprzedać przynoszącą straty linię Opla – może być ciekawym tematem do szukania swojej szansy w spółkach poprawiających swoje fundamenty niezależnie od oczekiwanych zmian w podatkach.

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 jakakolwiek 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.