



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

27 lutego 2017 r.

Czas na konkrety

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień nowych rekordów, ale też zaniepokojenia korektą. Z perspektywy końca tygodnia widać, iż nastroje na głównych rynkach akcji były mieszane. W końcówce lepiej zaprezentowała się Wall Street, gdzie DJIA zwyciężyła na wszystkich z pięciu sesji tygodnia. Słabiej poradziła sobie Europa, ale w regionie nie obyło się bez nowych rekordów w trendach. W istocie różnica pojawiła się w końcówce tygodnia. W Europie inwestorzy zaczęli z niepokojem spoglądać w stronę zbliżających się wyborów - zwłaszcza we Francji - gdy Wall Street cały czas skupiała się na trendzie i nadziejach związanych ze zmianami w podatkach, które obiecał nowy rząd i nowy prezydent. Popytowi w USA pomagały również protokoły z ostatniego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, które zawierały sygnał, iż Fed może odłożyć kolejną podwyżkę stóp procentowych z marca na maj lub nawet czerwiec.

Warto zatrzymać się na protokołami FOMC, które wskazują, iż władze monetarne w USA zdają się być w położeniu zmuszającym do czekania na efekty zmian gospodarczych. Członkowie FOMC są czytelnie podzieleni w sprawie efektów ciągle potencjalnych zmian w polityce nowego rządu. Część sygnalizuje, iż obietnice niosą ryzyka dla gospodarki i przyjętego kursu w polityce monetarnej, a inni sygnalizują, iż zapowiadane zmiany obniżają ryzyka dla kondycji gospodarki i ograniczają potencjalnie negatywny wpływ podwyżek stóp procentowych. Czytelniej rzecz ujmując przedstawiciele Rezerwy Federalnej sygnalizują, iż programy stymulujące – wydatki infrastrukturalne czy obniżki podatków – mogą stać się przeciwwagą dla zacieśnienia w polityce monetarnej, które wydaje się nieuniknione w kontekście ożywienia inflacji. Obawy wzbudza jednak oczekiwane umocnienie dolara, które może mieć negatywny wpływ na inne gospodarki i rykoszetem uderzyć w gospodarkę amerykańską.

Z punktu widzenia ryzyka dla rynków akcji wahający się FOMC jest dobrą wiadomością. Fed jest dalej od kroczenia prostą ścieżką podnoszenia ceny kredytu, co oznacza, iż zmniejsza się ryzyko czterech podwyżek stóp procentowych do końca roku. Spada więc część obaw, iż w 2017 roku rynki

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

zderzą się z jastrzębią polityką Fed. Oczywiście nic zostało przesądzone, ale inwestorzy mogą teraz czekać na dane makro z większym spokojem i mniejszym obawami. Zmiana o tyle ważna, iż Fed miał być agresywny i groźny dla akcji. Spadek ryzyka podwyżki stóp procentowych na marcowym posiedzeniu FOMC pozwala skupić uwagę na obiecanych zmianach w podatkach i polityce gospodarczej. W zaczynającym się właśnie tygodniu ułatwieniem będzie wtorkowe wystąpienie prezydenta Donalda Trumpa w parlamencie, od którego rynek oczekuje konkretów w sprawie planów podatkowych. Fakt o tyle ważny, iż w minionym tygodniu amerykański sekretarz skarbu powiedział o uchwaleniu zmian w podatkach do sierpnia, więc czas najwyższy na spotkanie rynków z treścią, a nie oczekiwaniami.

Fundamentalnie patrząc zmiany w podatkach wydają się kluczowe dla kontynuacji wzrostów i pozostają jednym z fundamentów obserwowanych wzrostów. Wyceny są na Wall Street wysokie, więc rynek potrzebuje paliwa do kontynuacji. Należy jednak odnotować, iż kończący się sezon publikacji wyników sygnalizuje poprawę kondycję spółek. Ponad 70 procent spółek pobiło oczekiwane zyski, a ponad 50 procent przekroczyło oczekiwane przychody. Zarządy podkreślają jednak, iż zmiany w polityce gospodarczej rządu będą ważną zmienną kształtującą przyszłą kondycję biznesów, więc i w raportach spółek pojawia się zakład z rzeczywistością, której nowa amerykańska administracja musi sprostać, by podtrzymać optymizm, w jakim operują giełdy od listopada. Brak spełnienia oczekiwań wzmocni ryzyko korekty, której możliwość sygnalizuje już spotkanie amerykańskich indeksów z psychologicznymi barierami. Stale jednak podtrzymujemy nasze założenie, iż korekty będą okazją do zakupów z założeniem, iż przyszłość przyniesie wyższe poziomy cenowe.

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.