



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

20 marca 2017 r.

Spadek napięcia

Tydzień na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez dwa wydarzenia – wybory parlamentarne w Holandii i komunikat amerykańskiej Rezerwy Federalnej. Inwestorzy przystąpili do gry z obawami, iż zwycięstwo sił populistycznych w Holandii wzmocni procesy dezintegracyjne w Europie, a jastrzębi sygnał z amerykańskiego banku centralnego podkopie zaufanie popytu do rynku byka. Żaden z tych scenariuszy nie znalazł przełożenia na rzeczywistość. Wybory w Holandii wygrała partia rządząca i większość komentatorów politycznych uznała, iż przemarsz populistów po scenie politycznej świata trafił na pierwszą ścianę. Uwaga przesuwana się teraz na Francję i Niemcy, ale wedle sondaży prawdopodobieństwo wygranej antyeuropejskiej M. Le Pen jest ciągle niskie, a jeszcze mniej niepokoju wzbudzają wybory niemieckie, gdzie gra będzie toczyła się pomiędzy dwoma proeuropejskimi siłami. Temat polityki nie zniknie, ale chwilowo zostanie zepchnięty na drugi plan.

Znacznie ciekawiej kształtuje się sytuacja polityki monetarnej, która znów zdaje się grać w popytowym obozie. Paradoksalnie, środowowa podwyżka stóp procentowych okazała się wydarzeniem gołęmbim w wymowie. Rynek pozycjonował się pod mniej lub bardziej jastrzębi komunikat Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC), a dostał wycenioną wcześniej podwyżkę stóp procentowych i brak zmian na ścieżce podnoszenia ceny kredytu. W skrócie rzecz ujmując członkowie FOMC podtrzymali swoje wcześniejsze opinie, iż podwyżki będą wolne, a nie szybkie, gdy rynek obawiał się, iż od marca do grudnia Fed podniesie cenę kredytu cztery razy. Przeszłość podpowiada, iż członkowie Rezerwy Federalnej nie są najlepszymi prognostami przyszłych działań FOMC, ale po środowym sygnale rynek Fed Fund Futures zaczął wyceniać ledwie jedną podwyżkę ceny kredytu w USA do końca roku, więc z naprawdę dużej chmury nie spadła nawet kropla deszczu.

W tak zarysowanym układzie sił nie dziwi fakt, iż największym beneficjentem zeszłotygodniowych ruchów były rynki wschodzące, które posiliły się gołęmbim sygnałem z Fed, a słabością wykazał się sektor bankowy w USA, który w ostatnich miesiącach rósł na mieszance obietnic wyższych stóp

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

procentowych, które mają bezpośrednie przełożenie na wyniki banków, oraz obietnicach deregulacji branży związanej ograniczeniami po ostatnim kryzysie. Relatywnie lepszą postawę rynków wschodzących widać po wybiciu się koszyków tego sektora z miesięcznych konsolidacji górami, gdy indeksy rynków rozwiniętych pozostały raczej w trendach bocznych, które kształtują nastroje od miesiąca. Mimo tego przesunięcia w stronę emerging markets w bliskim terminie trudno znaleźć jakąś poważną zmienną, która mogłaby mieć wpływ na radykalną zmianę nastrojów i giełdy zdają się wchodzić w okres nieco większej ciszy, w której gra powinna odbywać się na bazie interpretacji danych makro.

Do sezonu publikacji wyników za pierwszy kwartał i pierwszej tury wyborów prezydenckich we Francji jest sporo czasu. Również temat zmian w podatkach w USA, który został ostatnio zapomniany, zdaje się odsuwać na przyszłość. Ostatnią zmienną trzeba jednak umieścić w kategoriach średniookresowego ryzyka dla rynków. Obserwatorzy amerykańskiej sceny politycznej podkreślają, iż problemy, z jakimi prowadzone są zmiany w programie opieki medycznej nie rokuje dobrze programowi zmian w podatkach. Pojawiają się sygnały, iż obiecane obcięcie podatku dla firm z 35 procent do 15 procent, które rynki wyceniały na bazie obietnic prezydenckich, zdają się zmierzać teraz raczej w stronę 20 procent niż 35 procent. Krótkookresowymi ryzykami są teraz potencjalna korekta na spółkach sektora bankowego w USA i spadek cen ropy pod poziom 50 dolarów za baryłkę, który nie rokuje dobrze spółkom sektora paliwowego. Całość zdaje się pozycjonować Wall Street i rynki rozwinięte pod przedłużenie trendów bocznych i selekcyjne podejście inwestorów do poszczególnych sektorów.

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.