



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

3 kwietnia 2017 r.

Dobra zmiana akcentów

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny tydzień zróżnicowanego handlu. Po czytelnie słabym tygodniu poprzednim inwestorzy zaczęli różnicować poszczególne rynki. Relatywnie gorzej poradziły sobie giełd gospodarek wschodzących, ale i tu widać było dobrą postawę rynków Ameryki Południowej i słabszą n. Europy Wschodniej. W tle pojawiły się również przesunięcia na rynku walutowym, które sprzyjały powrotowi kapitału do USA. Bilansem jest skorygowanie spadków z poprzedniego tygodnia przez rynki amerykańskie i stale dobra postawa giełd europejskich, na których widać skromne przejście się inwestorów dość agresywnymi wypowiedziami polityków w związku z oficjalnym uruchomieniem procesu wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej.

Relatywnie spokojny handel na głównych giełdach pozwala przypomnieć, iż tydzień kończył nie tylko miesiąc, ale i kwartał. Generalnie rzecz ujmując pierwszy kwartał 2017 roku był dobry dla większości rynków, ale powoli zaczęły łamać się zmienne, które budowały dobry klimat od czasu ogłoszenia wyników wyborów prezydenckich w USA. W istocie tzw. trump trade – określenie, którym w komentarzach określa się hossę zbudowaną na obietnicach nowego prezydenta USA – powoli zaczęło ustępować optymizmowi związanemu z kondycją globalnej gospodarki. Ożywienie w Europie, w Azji i gospodarkach wschodzących, a wreszcie optymistyczne dane marko z USA stworzyły mieszanekę, która stała się przeciwwagą dla porażki amerykańskiego prezydenta w Kongresie poniesionej przy próbie zmian w opiece medycznej.

Fakt, iż w finałowym tygodniu kwartału strach przed niemożliwością wywiązania się z obietnic przez nowy rząd w USA został zastąpiony optymizmem wobec kondycji najważniejszych gospodarek świata, należy uznać za pozytywny dla rynków akcji. Dla średniookresowej kondycji giełd znacznie ważniejsze jest ożywienie gospodarcze i oddalenie ryzyka recesji niż budowanie zwyżek na wątpliwej jakości fundamencie, jakim są obietnice czy ambicje polityków, które muszą dopiero znaleźć przełożenie na fakty. Nie ma wątpliwości, iż dzięki porażce w sprawie opieki medycznej nowy rząd amerykański został zmuszony do zajęcia się budowaniem poparcia dla

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

swoich pomysłów zamiast graniem medialną gorączką, która nie przekłada się na poparcie w Kongresie. Dlatego warto liczyć się z nieco wolniejszym od oczekiwań rynku procesem wprowadzania zmian w podatkach w USA.

Mniejsze skupienie na polityce pozwoli przesunąć uwagę na fundamenty spółek i gospodarek. Wejście giełd w nowy miesiąc oznacza, iż na radarach inwestorów pojawią się nowe dane – tradycyjnie miesiąc zacznie się publikacjami indeksów koniunktury oraz danymi z rynku pracy w USA. Wejście w nowy kwartał oznacza również, iż chwilę później na plan pierwszy wysunie się sezon publikacji wyników, który będzie najważniejszym wydarzeniem dla giełd od początku roku. To w wynikach spółek i prognozach na przyszłość inwestorzy będą mogli przyjrzeć się skali własnego optymizmu i sprawdzić tezę, iż na rynkach – zwłaszcza amerykańskich – zrobiło się zbyt drogo do prostej kontynuacji pięciomiesięcznej hossy prezydenckiej. Nie ma jednak wątpliwości, iż ewentualne korekty będą okazjami do szukania spółek o dobrych fundamentach.

W przypadku korekty równie ciekawie będą prezentowały się rynki europejskie, na których obawy związane z efektami wyborów prezydenckich we Francji i Niemczech ograniczyły obecności kapitału ze świata. Obawy przed rozpadem Unii Europejskiej powodują, iż mimo lepszych fundamentów gospodarczych gracze powstrzymują się od zaangażowania w regionie, gdy już dziś wyceny w Europie są relatywnie ciekawsze niż w USA, a korekcyjne cofnięcie jeszcze bardziej uatrakcyjniłoby ceny spółek niemieckich i francuskich. W skrócie rzecz ujmując również w Europie ewentualna korekta będzie okazją do przyjrzenia się akcjom w poszukiwaniu okazji inwestycyjnych z założeniem, iż ceny będą wyższe w perspektywie kolejnych 12 miesięcy.

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.