



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

18 kwietnia 2017 r.

Pierwsze rozczarowania

Patrząc na zachowanie rynków w przedświątecznym tygodniu można odnieść wrażenie, iż kluczowym elementem był wzrost napięcia geopolitycznego. Po bombardowaniu lotniska w Syrii, świat dowiedział się o wyjątkowym bombardowaniu w Afganistanie, a później musiał zmierzyć się z rosnącym napięciem wokół Korei Północnej. Skupienie uwagi na politycznym szumie ułatwiło świąteczne wyciszenie, które zamknęło część rynków już w czwartek, a na innych skróciło tydzień do czterech sesji. Bilansem jest solidarny spadek wielu głównych indeksów, które oddały w przybliżeniu po około 1 procent. Nie ma wątpliwości w dużej części gracze reagowali na doniesienia prasowe, które zachęcały do wyjścia z rynku przed długimi, świątecznymi weekendami. Tydzień nie sprowadził się jednak tylko i wyłącznie do zamieszania politycznego. W tle pojawiły się ważne wydarzenia czysto rynkowe i ważne dane makroekonomiczne.

Pierwszym były wyniki kwartalne amerykańskich banków. Spółki, które już opublikowały raporty kwartalne, zaskoczyły na plus, ale w danych pojawiły się ostrzegawcze sygnały. Podwyżki stóp procentowych przez Fed zaczęły osłabiać popyt ze strony klientów na kredyt i zmienna, która miała pomagać generować większe zyski zaczyna mieć drugą stronę medalu. W efekcie sektor należał do najłabszych na rynku i koszyk grupujący spółki finansowe zanotował mocny spadek. W istocie na zakończeniu poprzedniego tygodnia sektor notował miesięczny spadek o blisko 5 procent i w pewnym sensie stał się symbolem korekty, jakiej poddany został rynek amerykański redukujący swój optymizm wobec nowego prezydenta i nowego rządu. Całość uzupełniły słabe dane makro, które wskazują, iż Fed może zostać zmuszony do osłabienia swojego pędu do podnoszenia ceny kredytu, co miało pomagać budować zyski w sektorze bankowym.

Przez chwilę warto zatrzymać się nad zmianami w polityce amerykańskiego prezydenta, czy raczej nad zmianami akcentów w wystąpieniach publicznych. Prezydent Trump mówi dużo sprzecznych rzeczy i wielokrotnie już zmieniał stanowiska. Można tylko spekulować, na ile ostatnie zmiany w opiniach np. w sprawie pozostawienia w fotelu szefa Fed J. Yellen czy niskich stóp procentowych są podyktowane zderzeniem z logiką prowadzenia polityki –

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

nie można np. walczyć z Chinami cłami i jednocześnie oczekiwać pomocy w rozwiązaniu problemu Korei Północnej – a na ile dowolnością kreowania opinii przez niedoświadczonego polityka, który uczy się pracy w trackie wykonywania zawodu. Niemniej już teraz widać, iż aktywność została przesunięta na cele międzynarodowe, a plany podatkowe i deregulacyjne zostały odłożone na przyszłość. Właściwie pewne jest, iż obniżki podatków nie wejdą w życie w tym roku, gdyż prace zostały odsunięte na końcówkę 2017 roku. Nie widać również obiecanych zmian w prawie, na których inwestorzy zbudowali powyborczy rajd.

W efekcie na plan pierwszy zaczynają się wybijać twarde dane i konkrety ze spółek. Pierwsza zmienna wygląda ciekawie, ale też niepokojąco. Kończące tydzień odczyty inflacji i sprzedaży detalicznej w USA zaskoczyły na minus. Dane zgrały się z ostatnim raportem z rynku pracy, który był dość niejednoznaczny w wymowie i wskazały, iż amerykańska gospodarka może rozwijać się raczej w tempie wolnym niż szybkim. Inaczej niż prognozowano na początku bieżącego roku. Trudno jeszcze mówić o zmianach w trendach, ale też nie można mówić już o jednym obrazie. W bliskim terminie ważniejsze będą jednak wyniki kwartale spółek. Rynek stale jest spozycjonowany pod dwucyfrowy wzrost zysków w indeksie S&P500, ale w zarysowanym kontekście makro i przy geopolitycznym zamieszaniu może braknąć bykom argumentów za wygaszeniem korekty, która od miesiąca pełza po Wall Street. Z punktu widzenia strategii rynkowych pogłębienie korekty będzie jednak okazją do zakupów, a nie wezwaniem do ucieczki z rynku. Na horyzoncie nie widać globalnej recesji, co sprzyja kontynuacji hossy.

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 partycularnych 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.