



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

2 maja 2017 r.

Ocieplenie klimatu

Finałowy tydzień kwietnia zaczął się dla globalnych rynków akcji od optymistycznego uderzenia popytu w Europie, gdzie kupujący dosłownie rzucili się na akcje banków i wielu innych walorów po ogłoszeniu wyników pierwszej tury wyborów prezydenckich we Francji. Wynik dający nadzieję na zwycięstwo centrowego kandydata w drugiej turze spowodował, iż znad rynków odsunęła się czarna chmura obaw, iż Francja będzie kolejnym krajem, który padnie ofiarą wzrostu populistycznych polityków i izolacjonistycznych tendencji w globalnej gospodarce. Dla wielu graczy stawką wyborów prezydenckich we Francji była przyszłość unii politycznej i unii walutowej, a więc i wspólnej waluty.

Kolejne sesje przyniosły ożywienie byków na Wall Street. Stymulująco zadziałały sygnały ze strony administracji prezydenta w sprawie zmian w podatkach, które – jeśli zostałyby wprowadzone – wpisałyby się w oczekiwania, na jakich rynki rosły od ogłoszenia wyników wyborów prezydenckich w USA. W efekcie dwie lokomotywy kilkumiesięcznej hossy, które ostatnio złapały nieco zadyszki w związku z potknięciami prezydenta Trumpa w Kongresie i obawami o wynik wyborów we Francji, wróciły na tory i wiele indeksów skoczyło w pobliże rekordów w trendach. W przypadku Nasdaq Composite skończyło się nawet wyjściem na historyczne maksima i pokonaniem psychologicznej bariery 6000 pkt.

Na zachowanie rynków w zakończonym tygodniu warto jednak spojrzeć również w oderwaniu od politycznego szumu. W istocie w wyborach prezydenckich we Francji nic nie zostało jeszcze przesądzone, a zmiany w podatkach w USA pozostały nadziejami, a nie faktami. Gracze kupili pewne scenariusze, które muszą nabrać realnych treści. Dlatego ocenę kondycji rynków w końcówce kwietnia trzeba uzupełnić o reakcje graczy na sezon wyników kwartalnych, który – zwłaszcza na Wall Street – zaskakuje na plus pod względem zysków i przychodów spółek, ale również w kwestii podniesienia prognoz na przyszłość. Generalnie firmy widzą przyszłość w zielonych kolorach, co znajduje przełożenie na reakcje inwestorów w trakcie publikacji wyników kwartalnych.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Opublikowane już raporty kwartalne w USA i sygnały ze spółek zaczęły mieć wpływ na prognozy zysku w całym 2017 roku. Wedle wyliczeń agencji Thomson Reuters od początku kwietnia analitycy podnieśli średnią prognozę zysku w indeksie S&P500 z 10,9 procent na 11,3 procent. W efekcie wysokie wyceny znajdują cię uzasadnienia w oczekiwanej poprawie kondycji spółek w przyszłości oraz stale obecnych nadziejach na skokową poprawę zysków, gdy amerykańskiej administracji uda się obniżyć podatki do 15 procent. W tak zarysowanym układzie sił twarde dane ze spółek zlewają się ze spadkiem awersji do ryzyka – generowanej ostatnio głównie wyborami we Francji i zamieszaniem wokół Korei Północnej – oraz dobrymi danymi z globalnej gospodarki.

W bliskim terminie nastroje na rynkach będą kształtowane w równym stopniu reakcjami na wynik wyborów prezydenckich we Francji, co pierwszymi sygnałami od prezydenta-elekta. Wcześniej na scenę wkroczy Fed z majowym posiedzeniem Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. Ostatnie dane z USA wskazują, iż Rezerwa Federalna zostanie zmuszona do porzucenia prognozy czterech podwyżek stóp procentowych, więc rynki akcji stale nie będą miały poważnej konkurencji na rynku długu. Wspólnym mianownikiem tak zarysowanego układu sił musi być oczekiwanie, iż w końcówce roku ceny na większości rynków będą wyższe niż obecne, a to pozwala podtrzymać nasze zalecenie z przeszłości o szukaniu swojej szansy na korektach.

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.