



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

8 maja 2017 r.

Spadek ryzyka politycznego

Zakończony tydzień na rynkach rozwiniętych był w największym stopniu okresem konsolidacji. Na wielu giełdach tydzień rozpoczął się dopiero we wtorek, co ułatwiło czekanie na wyniki wyborów prezydenckich we Francji oraz dane z rynku pracy w USA. Klamrą spinającą tydzień były dobre dane makro w Europie w postaci odczytów indeksów PMI z wtorku i mocny raport z rynku pracy w USA z piątku. Wspólnym mianownikiem jest optymistyczny obraz kondycji globalnej gospodarki, a bilansem wymarsz wielu średnich na nowe historyczne lub roczne maksima. Jednak w przypadku S&P500 do pokonania rejonu 2400 pkt. i blisko dwumiesięcznej konsolidacji brakło 1 pkt. W tej beczce miodu pojawiła się łyżka dziegciu w postaci mocnych spadków cen surowców, które postawiły pytania o dynamikę globalnego ożywienia.

W nowy tydzień rynki wejdą jednak z optymistycznym sygnałem z Europy, gdzie zwycięstwo – czy raczej przegrana kandydatki antyeuropejskiej partii – odsuwa problem ryzyka politycznego na przyszłość. Na radarze inwestorów będą teraz wybory parlamentarne we Francji i Niemczech, ale ognisko ryzyka przesuwają się znów na peryferia, a dokładniej na Włochy, gdyż Grecja właśnie porozumiała się w sprawie programów naprawczych i zadłużenia. Inaczej rzecz ujmując temat rozpadu Unii Europejskiej został odsunięty w cień i gracze mogą skupić się znów na fundamentalnej stronie handlu. Na tym polu można mówić o dobrych treściach. Sezon wyników kwartalnych w Europie i USA układa się po myśli byków, a spółki w swojej masie biją prognozy na poziomie zysków i przychodów.

W bliskim terminie warto oczekiwać nieco większego napływu kapitału do Europy, gdzie lepsze perspektywy gospodarcze były przykrywane przez ryzyko polityczne. W przypadku Wall Street uwaga przesunie się znów w stronę amerykańskiego rządu i polityki. Wprawdzie przepchnięcie zmian w opiece medycznej przez izbę niższą wskazuje, iż nowy prezydent uczy się sztuki uprawiania polityki w Kongresie i w Waszyngtonie, ale zdecydowanie wcześniej na ogłaszanie sukcesów. Na chwilę obecną w izbie wyższej poparcia dla zmian nie ma, a w kolejce czekają kluczowe dla giełd tematy deregulacji i obniżenia podatków. Naprawdę giełdy na Wall Street rosły od

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

listopada raczej na obietnicach gospodarczych niż propozycjach zmian w opiece medycznej, więc główny test zdolności prezydenta do realizacji obietnic wyborczych jest kwestią przyszłości.

Cześć energii interpretacyjnej na rynkach zostanie skierowana w stronę polityki monetarnej. Koniec wyborów prezydenckich we Francji otwiera drogę do zmian w polityce Europejskiego Banku Centralnego, a mocne dane z rynku pracy w USA do czerwcowej podwyżki stóp procentowych przez Rezerwę Federalną. Nie bez znaczenia będą również publikowane dane makro, w których inwestorzy będą szukali potwierdzeń własnego optymizmu. Na chwilę obecną niewielu inwestorów oczekuje recesji, a co za tym idzie ryzyka zderzenia się z zakończeniem hossy. Jeśli gdzieś można szukać zagrożenia dla rynkowego optymizmu, to w ewentualnych korektach, ale te – z punktu widzenia strategii giełdowych – stale będą raczej okazjami do zakupów na drogim rynku niż powodem do ucieczki.

Zarysowany powyżej układ sił - w którym głównymi elementami są spadek ryzyka politycznego w Europie, dobre wyniki spółek i poprawne dane makro w głównych gospodarkach – powoduje, iż podtrzymujemy nasze założenie: byki nie napisały jeszcze ostatniego zdania w trwających hossach na rynkach rozwiniętych i w perspektywie kolejnych kwartałów widzimy nowe rekordy wszech czasów na wykresach indeksów. W mocy pozostaje zatem nasze zalecenie, by korekcyjne cofnięcia wykorzystywać do szukania okazji na spółkach amerykańskich i europejskich. Na radarze powinny się również znaleźć spółki z peryferyjnych krajów strefy euro – z wyjątkiem Włoch – a z rynków egzotycznych pojawia się przestrzeń do szukania swojej szansy na rynku koreańskim, który w bliskim terminie będzie miał rozwiązany problem wymiany prezydenta.

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.