



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

15 maja 2017 r.

Dobre perspektywy na przyszłość

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji zdawały się być zmuszone do skupienia uwagi na polityce. Zakończenie wyborów prezydenckich we Francji i Korei Południowej złało się z nową falą zamieszania w USA, gdzie uwaga mediów skupiła się na decyzji prezydenta o zwolnieniu szefa FBI. Swoje znaczenie miała również technika, która na części średnich sygnalizowała stale obecną zadyszkę byków na granicy dwumiesięcznych konsolidacji. Ostatnia zmienna jest szczególnie ważna w przypadku amerykańskiego indeksu S&P500, który rozmiękczał opór w kontekście niskiej zmienności niesprzyjającej poważnym ruchom rynku. Bilansem jest tydzień skromnych przesunięć, które nie przyniosły wielu nowych treści.

Ciszę na rynkach warto jednak potraktować w kategoriach zaufania inwestorów do przyszłości. Nowa fala zamieszania w Waszyngtonie nie przełożyła się na spadki na giełdach nowojorskich. Wynik wyborów prezydenckich we Francji nie stał się powodem do poważnej odpowiedzi inwestorów w Europie, ale też nie wywołał masowej realizacji zysków, co wskazuje, iż rozstrzygnięcie zostało uwzględnione w cenach dzięki reakcji graczy na wynik pierwszej tury. Inwestorzy skupili się na konsolidowaniu wcześniejszych zwyżek i czekaniu na impuls, który pozwoli odpowiedzieć na pytanie, o kierunek wybiecia z konsolidacji na Wall Street i nowe impulsy do gry w Europie.

Nie ma wątpliwości, iż relatywnie spokojne zachowanie giełd w kontekście zamieszania i gorączki politycznej ułatwiły spółki, które – zwłaszcza na Wall Street – kończą właśnie sezon publikacji wyników kwartalnych. Dane zaprezentowane przez firmy okazały się wyjątkowe na tle historii. Ponad 70 procent spółek z indeksu S&P500 pobiło prognozy analityków, gdy średnia historyczna zaskoczenia wynosi około 65 procent. Co ważne, równie dobrze, jak zyski zaprezentowały się przychody. Na tym polu blisko 65 procent spółek z 500 zebranej w koszyku S&P500 pobiło oczekiwania rynku. Raporty spółek za pierwszy kwartał nie tylko potwierdzają zakończenie recesji wynikowej, ale jeszcze uzasadniają wysokie wyceny i szybowanie indeksów amerykańskich na historycznych maksimach.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W przypadku Wall Street dane finansowe są też gwarantem, iż kontynuacja zamieszania politycznego w Waszyngtonie, którego owocem może być np. odłożenie w czasie reform podatkowych i deregulacyjnych, będzie miało ograniczony wpływ na rynki. Co ważniejsze, ewentualna korekta wymuszona przez impotencję polityków stanie się okazją do zakupów zakładających kontynuację trendu wzrostowego. W Europie zamieszanie wokół wyborów francuskich kończy okres niepewności politycznej w bieżącym roku – w wyborach niemieckich nie ma tak dużej stawki, jak we francuskich, gdyż w grze o wygraną są tylko dwie proeuropejskie siły – co pozwala skupić się na doniesieniach z gospodarki, które są zwyczajnie dobre, by nie powiedzieć optymistyczne.

Wedle ostatnich szacunków – opublikowanych w zakończonym tygodniu – dynamika PKB strefy euro w 2017 roku wyniesie 1,7 procent, a nie 1,6 procent. Dane potwierdzają wcześniejsze odczyty indeksów PMI, które sygnalizują ożywienia w europejskim sektorze przemysłowym i sektorze usług. Uwzględniając fakt, iż zaniepokojenie wyborami francuskimi wymuszało dystans graczy do rynków w regionie i ograniczało podnoszenie wycen, również w Europie ewentualne korekty będą okazjami do zakupów z założeniem, iż perspektywy gospodarcze pozostaną poprawne, a polityka Europejskiego Banku Centralnego sprzyjająca akcjom, a nie obligacjom. W skrócie rzecz ujmując podtrzymujemy nasze założenie aktualności trendów wzrostowych na rynkach rozwiniętych i zalecenie szukania okazji na korektach, a nie pogoni za wzrostami.

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.