



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

22 maja 2017 r.

Panika okazją do zakupów

Globalne rynki akcji mają za sobą jeden z najbardziej nerwowych tygodni roku. Kolejna odsłona politycznego zamieszania w Waszyngtonie przełożyła się na mocne spadki na głównych rynkach w środę. Rynkowi statystycy policzyli, iż w przypadku Wall Street sesje przesądzające o ujemnym wyniku tygodnia zaczęły się najmocniejszym spadkiem na otwarciu od początku roku. Radykalny wzrost zmienności w USA rozlał się po całym świecie pytaniem o zdolność amerykańskiej administracji do zajęcia się obiecany reformami, gdy rząd musi koncentrować się na ograniczaniu strat wizerunkowych i walce z masowym atakiem konkurentów politycznych. Bez wątplenia wspólnym mianownikiem środowych przecen było rosnące przekonanie, iż obiecane zmiany w USA, zwłaszcza podatkowe, zostaną odłożone na przyszłość lub nigdy nie zostaną wprowadzone w życie.

Z perspektywy końca tygodnia widać jednak, iż zaniepokojenie zamieszczeniem w amerykańskim rządzie przegrało z wynikami kwartalnymi spółek, których raport stały się przeciwwagą dla paniki wywołanej uruchomieniem dochodzenia w sprawie kontaktów otoczenia prezydenta USA z przedstawicielami obcego mocarstwa i naciskami prezydenta na szefa FBI w sprawie prowadzonego już dochodzenia. Krótki wzrost awersji do ryzyka jawi się jako skokowe dostosowanie do sytuacji, w której ścieżka szybkiego obniżenia podatków dla firm do 15 procent okaże się dłuższa od nadziei inwestorów, ale patrząc na zachowanie Wall Street na przestrzeni ostatnich dwóch miesięcy wątpliwości nie są czymś nowym. W przypadku indeksu S&P500 zjawisko tzw. Trump Trade – jak określa się zwyczki na rynkach po wynikach wyborów prezydenckich w listopadzie – złapało zadyszkę już w połowie marca i od tygodni rynek stoi na skrzyżowaniu dróg z napisami Kontynuacja lub Korekta.

Od przeszło dwóch miesięcy S&P500 porusza się w trendzie bocznym zawieszony pod 2400 pkt. i żadna ze zmiennych, które pojawiły się w tym czasie na rynkach, nie zdołała odsunąć indeksu na południe, a inne stale grały w byczym obozie. Giełdy amerykańskie okazały siłę w obliczu

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

zamieszania politycznego i korekcyjnych zachęt głównie dzięki dobrym danym makro, a ostatnio również dzięki pozytywnym niespodziankom ze strony spółek. Z punktu widzenia zaskoczeń na plus Wall Street ma za sobą sezon wyników kwartalnych, który jest znacznie lepszy od historycznej średniej i głównie dzięki podtrzymaniu tej tendencji na sesjach czwartkowych i piątkowych na giełdach pojawiły się siły zdolne odrobić większą część poniesionych dzień wcześniej strat. Zachowanie giełd w obliczu – prawdopodobnie – największego kryzysu nowej administracji wskazuje, iż stale ważniejsze są fundamenty niż nadzieje polityczne.

Okazana w obliczu kryzysu siła rynku i dobre sygnały fundamentalne ze strony firm amerykańskich połączone z zakończeniem zamieszania politycznego w Europie pozwalają na podtrzymanie naszego wielokrotnie podkreślanego w biuletynie założenia, iż mniejsze lub większe korekty warto wykorzystywać do zakupów na generalnie drogim dziś rynku. Słabszy dolar wydaje się kolejną zmienną, która warto brać pod uwagę, gdy szuka się z Polski swojej szansy na rynku amerykańskim. Mieszanka spadków cen i spadku wartości dolara jest idealnym połączeniem zmiennych w strategii zakładającej, iż przeceny akcji amerykańskich będą tylko korektami i przerwami w stale obowiązujących trendach wzrostowych. Inaczej rzecz ujmując podtrzymujemy nasze zalecenie, by przeceny traktować w kategoriach okazji do szukania walorów z założeniem wyższych cen w perspektywie kolejnych dwóch lub trzech kwartałów.

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.