



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

29 maja 2017 r.

Pokaz siły i optymizmu

Tydzień na globalnych rynkach akcji był pokazem siły strony popytowej. O sile byków świadczą nie tylko nowe rekordy wszech czasów na wykresach S&P500 i Nasdaq Composite, ale też zdolność do ignorowania niepokojących, a czasami zwyczajnie złych informacji. Zamach terrorystyczny w Wielkiej Brytanii, obniżenie ratingu Chin, mieszane dane makro w USA i wreszcie jastrzębie wymowie protokoły z ostatniego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku nie przeszkodziły popytowi w podnoszeniu cen i większość indeksów odrobiła straty poniesione w poprzednią środę, gdy świat reagował na doniesienia z Waszyngtonu osłabiające prezydenta. D. Trumpa. Właściwie jedyną zmienną, która sprzyjała bykom były dane z Europy, która zdaje się radzić sobie coraz lepiej i po okresie niechęci graczy wywołanej wzrostem ryzyka politycznego wraca na radary inwestorów.

Atmosfera była na tyle dobra, iż zakończony tydzień staje się fundamentem, na którym rynki mogą zaprzeczyć oczekiwaniom przecenie w maju. Na trzy dni przed końcem maja większość ważnych indeksów rynków rozwiniętych notuje wyższe w skali miesiąca i jest dobrze ułożona pod kontynuację wzrostów w kolejnych miesiącach. Stale jednak warto liczyć się z powrotem zamieszania w Waszyngtonie, który w ostatnich dniach odpoczywał od szumu wokół Białego Domu głównie dzięki podróży prezydenta Trumpa po świecie. Nowy tydzień przyniesie przesłuchanie byłego szefa FBI, którego prezydent odwołał i na giełdy wróci zaniepokojenie odsuwaniem się na przyszłość reform podatkowych i regulacyjnych w USA. Podtrzymujemy jednak nasze zalecenie, by ewentualne cofnięcia na Wall Street wykorzystywać do szukania swojej szansy na rynku z założeniem, iż w perspektywie kolejnych dwóch kartatów ceny będą wyżej niż obecnie.

Układ sił w globalnej gospodarce sprzyja też szukaniu swojej szansy na rynkach europejskich, gdzie dobre perspektywy gospodarcze i stale akomodacyjna polityka monetarna Europejskiego Banku Centralnego zlewają się dziś ze spadkiem ryzyka politycznego. Dlatego też rynki francuski czy

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

niemiecki powinny znaleźć się w polu zainteresowania graczy na rynkach rozwiniętych. Wedle dostępnych dziś danych w kolejnych kilku kwartałach można oczekiwać braku recesji na świecie, a to sprzyja uzupełnienia portfeli o dużych eksporterów europejskich, którzy notowani się z czytelnie niższymi wycenami niż duże spółki amerykańskie. Zalecamy zatem wykorzystywanie korekt do zakupów w Europie, ale w tym wypadku ważne jest uzupełnienie strategii o obserwowanie rynku walutowego, który umacniając euro i osłabiając dolara nieco zachwia atrakcyjnością spółek europejskich i ułatwi wybieranie firm amerykańskich.

W bliższym terminie rynki powinny skupić się na wydarzeniach amerykańskich. Powrót prezydenta do Waszyngtonu uzupełni początek nowego miesiąca i zestaw tradycyjnie publikowanych danych z rynku pracy w USA. Dane będą czytane w kontekście pytań o kondycję gospodarki – a dokładniej o skalę i przejściowość zadyszki obserwowanej w I kwartale trwającego roku – oraz wpływu raportów na przyszłą politykę Rezerwy Federalnej. Uwaga będzie ogniskowała się nie tylko wokół pytania, o ilość podwyżek stóp procentowych do końca roku, ale również o redukcję zaangażowania banku centralnego na rynku długu, a więc wydarzenia nowego dla rynków i inwestorów, które nikt nie zna i na które akcje, dług i waluty będą musiały wypracować jakieś wspólne zdanie.

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.