



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

5 czerwca 2017 r.

Rynek odporny na wszystko

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny tydzień optymizmu. Wprawdzie notowania na części najważniejszych rynków były skrócone o święta, ale związany z tym spadek aktywności nie przeszkodził bykom w wyniesieniu np. amerykańskich średnich na historyczne maksima. Solidarnemu zameldowaniu się DJIA, Nasdaq Composite i S&P500 na rekordach wszech czasów towarzyszył optymizm innych rynków. Nikkei przekroczył pułap 20000 pkt. i japońska średnia mierzy już w szczyt z roku 2015, gdzie zalega maksimum dotychczasowej hossy. Podobnie wyglądają układy sił na wielu rynkach europejskich, gdzie wzrosty znajdują proste uzasadnienie w sile gospodarki i redukcji ryzyka politycznego po fali kluczowych kampanii wyborczych.

Stale na tle globalnego optymizmu jasnym punktem pozostaje Wall Street, która ma za sobą drugi tydzień wzrostów po przeszło dwóch miesiącach zawieszenia w trendzie bocznym. Rynek ignoruje fakt, iż dane dają mieszany obraz kondycji gospodarki położonej w punkcie, w którym stale można mówić o wzroście gospodarczym, ale też o spowolnieniu dynamiki wzrostu. Zesłotygodniowe dane z rynku pracy, które były czytelnie gorsze od oczekiwań i przyniosły rewizje w dół poprzednich odczytów, zostały przyjęte ze spokojem. W istocie raport Departamentu Pracy był raczej letni niż zły, ale poprzeczka oczekiwań była postawiona wysoko, więc brak poważnej reakcji podażowej świadczy o sile rynku.

Wall Street zadziwia siłą również z powodu czytelnego ignorowania zamieszania politycznego. Na giełdach zdaje się być coraz mniej nadziei na to, iż pogrążona w kryzysie administracja amerykańska znajdzie siłę i poparcie dla swoich pomysłów podatkowych i deregulacyjnych, a jednak ceny akcji rosną. Odporność rynku zawiera w sobie czytelny brak strachu przez zeznaniami byłego szefa FBI, który stanie przed przedstawicielami parlamentu w czwartek, by opowiedzieć o naciskach, jakim był poddany przed zdymisjonowaniem przez prezydenta Trumpa. Komentatorzy polityczni są zgodni, iż szef FBI może powiedzieć zdanie, które będzie początkiem

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

końca kariery prezydenta Trumpa i momentem przesądzającym o końcu marzeń rynku o zmianach w podatkach.

Siły giełd trzeba też upatrywać w nadziejach, iż zadyszki, jakiej dostała gospodarka amerykańska, miękko przejdzie w przyspieszenie w drugiej połowie roku. Nie bez znaczenia są również wyniki kwartalne spółek, które wskazują, iż nawet bez reform podatkowych i zmian w regulacjach firmy radzą sobie dobrze, a zyski i przychody są lepsze niż w bliskiej przeszłości. Popytowi pomaga wreszcie nieco łagodniejszy ton ze strony Rezerwy Federalnej, która podziela rynkowe przekonania, iż zadyszka gospodarki jest przejściowa, ale też założenie o braku miejsca na agresywne zacieśnianie dostępności kredytu. W efekcie na giełdach dominuje znana z obecnego rynku byka mieszanka braku konkurencji dla akcji ze strony długu i braku obaw przed recesją.

Podzielamy wyliczone wyżej przekonania i w zarysowanym układzie sił stale podtrzymujemy nasze założenie, iż przy jednokierunkowym handlu, przesadzonym nieco optymizmem i perspektywach globalnej gospodarki w bliskiej przyszłości najlepszym strategicznym rozwiązaniem będzie szukanie swojej szansy na korektach oraz pozostawienie pogoni za zwyżkami graczom instytucjonalnym, którzy przepalili hossę i są zmuszeni do kupowania na wzrostach. Zalecamy też szukanie okazji w sektorach, które dobrze korelują z cyklami gospodarczymi i nie cieszyły się ostatnio powodzeniem inwestorów. W przypadku Wall Street dobrym przykładem sektorów poddanych przesadnej presji podaży są np. branża finansowa, z akcentem na banki, oraz spółki paliwowe, nastroje wobec których kształtuje zamieszanie na rynku ropy.

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.