



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

19 czerwca 2017 r.

Optymizm Rezerwy Federalnej

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny tydzień, w którym ważne wydarzenia koncentrowały się w okolicy środkowych sesji. Na plan pierwszy miały wybić się decyzje i sygnały z banków centralnych, amerykańskiego, angielskiego, japońskiego i szwajcarskiego. Najwięcej emocji wzbudziła amerykańska Rezerwa Federalna, choć wpływ na rynki były dość ograniczony. Federalny Komitet Otwartego Rynku nie zaskoczył graczy podwyżką stóp procentowych, choć chwilę przed decyzją na rynku pojawiły się słabe dane o inflacji i sprzedaży detalicznej. Zaskoczeniem był mocny sygnał o gotowości do redukcji zaangażowania na rynku długu i finalnego zakończenia programu luzowania ilościowego, który – wbrew wielu opiniom – nie skończył się wraz z zakończeniem powiększania skupu długu i zaniżania rentowności obligacji.

Ciekawostką jest, iż jastrzębi sygnał ze strony Fed pojawił się w tygodniu, w którym pojawiły się wspomniane już słabe dane o inflacji i sprzedaży detalicznej, ale też naprawdę słabe dane z rynku nieruchomości. W skrócie rzecz ujmując FOMC zrobił odważne kroki na ścieżce normalizacji polityki monetarnej, gdy dane zdają się sygnalizować, iż spadek dynamiki ożywienia gospodarczego, który miał miejsce w I kwartale może przesądzić się na kolejne kwartały. Wprawdzie Fed skupia się głównie na rynku pracy i stabilności cen, ale poziom zaufania do siły gospodarki wydaje się nieco przesadny. Z punktu widzenia obecności na rynku amerykańskim dysonans pomiędzy danymi i polityką Fed jest pomijalny, gdyż zapowiedzi działań normalizujących politykę monetarną sygnalizują zmiany w przyszłości, więc członkowie FOMC będą mieli czas zmienić zdanie, gdy zajdzie taka potrzeba.

Z krótkookresowych zmiennych, które miały wpływ na rynek i będą miały znaczenia dla graczy szukających swojej szansy na Wall Street, ważne są dwa elementy - kontynuacja korekty na liderach sektora technologicznego i cieplejsze spojrzenie rynku na banki. W przypadku sektora technologicznego stale podtrzymujemy nasze założenie z poprzedniego biuletynu, iż korekta jest okazją do zakupów w segmencie, który swoją popularnością wśród inwestorów ograniczył atrakcyjność akcji spółek z tego koszyka. Im głębsza

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

będzie korekta, tym więcej energii warto poświęcić na poszukiwania spółek pasujących do portfela lub nawet pokusić się o zaangażowanie w cały koszyk za pomocą niskokosztowego funduszu indeksowego, których nie brakuje i z których można wybrać skoncentrowany na spółkach o największej kapitalizacji i potencjalne wzrostowym.

W przypadku wzrostu zainteresowania rynku bankami sytuacja dobrze koresponduje z korektą po wzroście, jakiego doświadczał sektor po listopadowych wyborach prezydenckich i na fali obietnic deregulacyjnych oraz zmian w podatkach. Wzrost stóp procentowych sprzyja zyskowności spółek sektora w przyszłości i w bliskim terminie może zlać się z wdrożeniem nowego prawa deregulacyjnego, które administracja prezydenta Trumpa ma zamiar wprowadzić z pominięciem ścieżki parlamentarnej. W efekcie spada ryzyko zderzenia się planów nowego rządu z kongresowym ciułaniem poparcia, które okazało się już zabójcze dla ambicji rządu w czasie prób wprowadzania zmian w opiece medycznej. Uznajemy, iż szanse na wprowadzenie deregulacji w sektorze bankowym są kolejnym elementem, który pozwala oczekiwać kontynuacji hossy i wyższych wycen w przyszłości, a to zmusza to podtrzymania zalecenia o szukaniu swojej szansy 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.