



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

10 lipca 2017 r.

Banki w centrum uwagi

Tydzień na globalnych rynkach akcji, w którym najważniejszymi wydarzeniami miały być publikacje protokołów z ostatniego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku oraz raportów z amerykańskiego rynku pracy został zdominowany przez wtorkowe święto w USA, które sprowadziło handel na Wall Street właściwie do trzech sesji. Odpowiedzią świata był spadek aktywności i faktyczne czekanie na powrót do gry rynków amerykańskich. W finale okazało się, iż uwaga inwestorów skupiła się głównie przyszłej polityce banków centralnych, co było przeniesieniem tematu z poprzedniego tygodnia, który zdominowały spekulacje o końcu ery luzowania ilościowego. Pochodną były przesunięcia na rynku długu, który spadkiem cen i wzrostem rentowności straszył graczy konkurencją dla akcji.

Rekapitulując nasze opinie o przyszłej polityce banków centralnych z poprzedniego komentarza, podtrzymujemy nasze przekonanie, iż obawy związane z końcem ery taniego pieniądza – zwłaszcza w Europie – są przedwczesne. W przypadku USA można mówić o większym prawdopodobieństwie redukcji sumy bilansowej banku centralnego w końcówce roku, ale kroki na ścieżce normalizującej politykę monetarną będą wolne. Inflacja w Europie pozostaje niska, a w USA ciągle nie potrafi ustabilizować się w pobliżu celu, jakim jest wzrost cen o 2 procent. Inaczej rzecz ujmując nie ma powodów do pośpiechu. Problem jest wyprzedzający wydarzenia wzrost rentowności długu, który w pewnym punkcie stanie się konkurencją dla akcji, gdyż papiery z wysokimi wycenami nie będą oferowały należytej premii za ryzyko.

Z tej perspektywy patrząc ważnym elementem układu sił w rozpoczętej właśnie drugiej połowie roku będą wyniki kwartalne spółek. Już w bieżącym tygodniu pojawią się pierwsze raporty z II kwartału w USA, których najważniejszą częścią będzie zestaw piątkowych publikacji z sektora bankowego. Wedle prognoz zyski spółek z indeksu S&P500 miały wzrosnąć średnio o około 8 procent. Słabsze raporty będą przyjęte źle. Z racji układu sił na rynkach w ostatnim czasie uwaga graczy powinna skupić się na trzech sektorach – finansowym, technologicznym i surowcowym, z akcentem na

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

spółki paliwowe. Jeśli w tym trójkącie pojawią się poważne rozczarowania, to inwestorzy staną przed trudnym zadaniem pogodzenia apetytu na kontynuację hossy z korektą, z którą Wall Street flirtuje od kilku sesji.

Szerszy obraz pozostaje bez zmian. Na horyzoncie nie widać recesji w najważniejszych gospodarkach świata, co jest fundamentem kontynuacji hossy, a w najgorszym wypadku utrzymania głównych indeksów w kontakcie z rekordami. Tak długo, jak banki centralne nie zaczną na poważnie zacieśniać polityki monetarnej warto spokojnie, choć z uważnością podchodzić do rynkowych obaw przed zderzeniem z agresywnym zachowaniem Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego. W efekcie stale za najlepszą strategię uznajemy szukanie swojej szansy na korektach i cofnięciach takich, jak doświadczają ostatnio spółki technologiczne, a wcześniej sektor bankowy czy paliwowy, których w kolejnych miesiącach będzie zapewne więcej przed rozgrywką o dobrą końcówkę roku.

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.