



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

17 lipca 2017 r.

### Mieszanka wzrostowa

Dla większości rynków akcji najważniejszym dniem zakończonego tygodnia była sesja środowa. Upublicznienie treści krótkiego wystąpienia Janet Yellen przed amerykańskimi parlamentarzystami zostało zgodnie odczytane jako gołębie. Yellen nie wysłała na rynek treści, które znacząco odbiegałyby od komuników Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, ale większość inwestorów uznała, iż niska inflacji i słaby wzrost płać idealnie uzupełniły się z ostrożnością, jaka pojawiła się w opiniach szefa amerykańskiego banku centralnego. Bilansem jest czytelne podzielenie tygodnia na okres przed i po wystąpieniu Yellen w Kongresie. Druga połowa tygodnia wyzwoliła apetyty byków na ryzyko i przywróciła na giełdy optymizm.

W istocie rynek zaczął się pozycjonować pod brak zmian w cenie kredytu w USA przez kolejne pięć miesięcy. Większość graczy jest zgodna, iż kolejna podwyżka stóp procentowych w USA będzie miała miejsce dopiero na grudniowym posiedzeniu FOMC, a sygnalizowana przez Fed potrzeba redukcji sumy bilansowej banku centralnego będzie rozłożona, jeśli nie odłożona w czasie. Naprawdę nie ma w tych dwóch elementach nowych treści – były w pewnym sensie oczywiste dla obserwujących dynamikę amerykańskiej gospodarki – ale właśnie w zakończonym tygodniu opinie o radykalnie przesadzonych obawach wobec zmian w polityce Fed zyskały rynkową większość. Temat zmian w polityce Fed jest na jakiś czas zwyczajnie zamknięty.

Drugim, znacznie ważniejszym elementem, było początek sezonu wyników kwartalnych. Zaczęło się od mocnego uderzenia w postaci piątkowej konfrontacji optymizmu rynku z raportami wielkich, amerykańskich banków. Z trzech publikacji – Citigroup, JP Morgan Chase i Wells Fargo – wyłania się obraz pozytywnego zaskoczenia, które uzasadnia wyceny i pozwala spoglądać z optymizmem w przyszłość. Wprawdzie w piątek sektor bankowy był najslabszym ze wszystkich, ale trzeba pamiętać, iż w skali roku amerykańskie banki walczą o pierwsze miejsce na podium z mocno rozgrzanym sektorem technologicznym. W istocie sektor finansowy i

**WYDZIAŁ DORADZTWA  
I ANALIZ RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

technologiczny są dwoma lokomotywami hossy w USA i brak poważnego cofnięcia po wynikach kwartalnych trzeba traktować w kategoriach zaufania inwestorów do przyszłości rynku byka.

Spokojne przyjęcie raportów kwartalnych banków przez szybujący na rekordach wszech czasów rynek dobrze prognozuje sezonowi wyników kwartalnych. Nie warto specjalnie przejmować się faktem, iż średni zysk w indeks S&P500 ma wzrosnąć o 6 do 8 procent po dwucyfrowym wzroście w I kwartale bieżącego roku. Kondycję spółek w II kwartale trzeba bowiem ocenach również przez pryzmat wyników z II kwartału poprzedniego roku, który zapisał się w historii jako okres spadku zysków. Poprawa więc będzie czytelna i uzupełniona przez prognozy na przyszłość uzasadni dobrą postawę giełd mimo wątpliwości, co do dynamiki wzrostu gospodarczego w USA i szans zrealizowania obietnic deregulacyjnych i podatkowych, jakie złożył rząd po objęciu władzy przez prezydenta D. Trumpa.

*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 jakkolwiek 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](http://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.*