



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

24 lipca 2017 r.

Dobry początek sezonu wyników

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień, w którym uwaga inwestorów dzieliła się pomiędzy raportami kwartalnymi spółek, a zamieszczeniem na rynku walutowym. Efektem są przesunięcia i negatywne korelacje pomiędzy głównymi indeksami. Wall Street, której nie przeszkadzało osłabienie dolara, mogła skupić się na analizowaniu raportów kwartalnych w kontekście własnych oczekiwań i perspektyw na przyszłość. W Europie na plan pierwszy wybiło się umocnienie wspólnej waluty, której nie było w stanie zaszkodzić zderzenie z gołębiami, na tle oczekiwań, sygnałami z Europejskiego Banku Centralnego. Bilansem jest rozejście nastrojów na rynkach rozwiniętych i podział giełd na dotknięte obawami o wpływ kursów walut na kondycję eksporterów i wzmocnione raportami spółek.

Pierwszej grupie przewodził koszyk spółek niemieckich, któremu szkodziło osłabienie wspólnej waluty i spadek dolara na nowe roczne minima. W istocie dolar stracił od początku roku około 7 procent do najważniejszych walut i na giełdach innych niż amerykańskie pojawiło się zaniepokojenie wpływem kursów na wyniki firm. Pochodną jest spadek DAX-a o ponad 3,3 procent i strata francuskiego indeksu blue chipów CAC o ponad 2,2 procent. Spadki odbiły się na wielu giełdach strefy euro, które poddały się presji z najważniejszych rynków, a w komentarzach dominowało przekonanie, iż giełdy w regionie i wspólna waluta zdają się już pozycjonować pod zmiany w polityce monetarnej Europejskiego Banku Centralnego.

Problem w tym, iż zacieśnienie w polityce monetarnej ze strony EBC jest dziś kwestią przyszłości, a znacznie bliższy rzeczywistości jest fakt, iż gospodarki europejskie mają przed sobą dobre perspektywy. W tym samym czasie z gospodarki amerykańskiej płyną sygnały, iż dynamika wzrostu gospodarczego nie imponuje siłą i oczekiwane zacieśnianie polityki monetarnej przez Rezerwę Federalną będzie wolniejsze od wcześniejszych prognoz. Warto zatem oczekiwać, iż obserwowane w ostatnim tygodniu zamieszanie wokół walut będzie zmierzało do wyciszenia, choć w zaczynającym się właśnie tygodniu znajdzie swoje echo z racji spotkania akcji

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

i walut z komunikatem kończącym lipcowe posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku.

W zarysowanym układzie sił najjaśniejszym punktem zakończonego tygodnia była Wall Street, której nie szkodziło zamieszanie na walutach. Gracze na rynkach amerykańskich skupili się głównie na wynikach kwartalnych spółek. Rynek ma za sobą spotkanie z raportami kwartalnymi blisko 100 firm tworzących indeks S&P500. Podsumowanie pierwszej fazy publikacji wyników wypada bardzo dobrze nie tylko na tle oczekiwań, ale równie na tle wycen. Na chwilę obecną z firm, które opublikowały raporty kwartalne, blisko 75 procent pobiło prognozy na poziomie zysków. Na polu przychodów zaskoczenie jest równie mocne – ponad 70 procent zaraportowało sprzedaż większą od oczekiwań. Pochodną jest rosnące przekonanie, iż sezon wyników skończy się dwucyfrowym wzrostem zysków, gdy rynek oczekiwał zwyżki od 6 do 8 procent.

Nie dziwi zatem fakt, iż Wall Street szybuje na historycznych maksimach, a główne indeksy solidarnie poprawiają poprzednie szczyty. Znacznie ważniejszy jest jednak fakt, iż dobre raporty spółek łagodzą napięcie związane z wysokimi wycenami i dobrze rokują na przyszłość. Pochodną musi być założenie, iż mieszanka mocnych fundamentów i sytuacji technicznej sprzyja stronie popytowej i pozwala oczekiwać kontynuacji hossy w kolejnych dwóch kwartałach. Oczekujemy zatem, iż w końcówce roku amerykańskie indeksy będą na poziomach wyższych niż na proggu drugiej połowy roku. Zakładamy jednak, iż obserwowane od początku roku wzrosty indeksów S&P500 i Nasdaq Composite – odpowiednio – o 18,7 i 10,5 procent są wystarczająco duże, by czekać raczej na korekcyjne okazje do zakupów niż gonić 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 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 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.