



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

31 lipca 2017 r.

Wrzesień na radarze

Tydzień na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez zmienne, które kształtowały nastroje na giełdach w poprzednich tygodniach. Wall Street skupiła się na wynikach kwartalnych spółek, a Europa starała się godzić impulsy związane z zachowaniem rynków amerykańskich, reakcje na wyniki spółek i stale obecne zaniepokojenie układem sił na rynku walutowym, gdzie słaby dolar umacniał euro. Bilansem jest płaski tydzień głównych średnich, które zanotowały skromne zmiany. Wyjątkiem był DJIA, który zachował się czytelnie lepiej do innych indeksów, czym dobrze odzwierciedlił układ sił na giełdach. Brak obecności gorących spółek technologicznych w indeksie, które przeceniały się w zakończonym tygodniu z dużą dynamiką, wyizolował prestiżową średnią od tła i pozwolił wymaszerować na nowe rekordy wszech czasów.

Główne rynki oglądane przez pryzmat szerszych indeksów zachowały się stabilniej, ale i w gronie pozostałych średnich nie brakło nowych rekordów. Jeśli sprowadzić całość notowań do jednego zdania, to można powiedzieć, iż handel był typowy dla sezonu publikacji wyników kwartalnych. W tle pojawiło się sporo szumu, jak kolejna odsłona zamieszania politycznego w USA, czy niejednoznaczny komunikat kończący posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, ale do zapamiętania są głównie wyniki kwartalne spółek. W przypadku Wall Street niemal pewne jest, iż wyniki spółek w II kwartale będą lepsze od oczekiwań zarówno na poziomie zysków, jak i przychodów. Średni wzrost zysku dla indeksu S&P500 przekroczy 10 procent, co hamuje obecne zapędy korekcyjne i sprzyja kreśleniu optymistycznych scenariuszy na przyszłość.

W bliskim terminie warto jednak oczekiwać handlu, który nie będzie już jednokierunkowy. Realizacje zysków na gwiazdach sektora technologicznego sygnalizują, iż rynki dojrzewają do jakiejś formy korekty. Nie należy jednak oczekiwać cofnięcia, które będzie groźne dla trendów wzrostowych. Swoje znaczenie będzie miała również sytuacja techniczna, która wskazuje, iż konfrontacja S&P500 z psychologiczną barierą 2500 pkt. i DJIA z 22000 pkt.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

już owocuje próbami sprzedania szczytów. Nie ma jednak wątpliwości, iż korekty będą raczej okazjami do zakupów niż punktami zmuszającymi do ucieczki z rynku. Zaczynający się nowy miesiąc przyniesienie na rynki okres spadku aktywności, co potrwa do finałowego tygodnia wakacji. Na handel bez spadku wiarygodności trzeba będzie poczekać do września, który zapowiada się gorąco z racji oczekiwania rynków na pierwsze powakacyjne decyzje banków centralnych i rosnące przekonanie o nadchodzących zmianach w polityce monetarnej.

Do września warto więc oczekiwać przesunięcia uwagi inwestorów ze strony spółek w stronę danych makro, na bazie których rynek będzie szacował termin początku redukcji sumy bilansowej przez Rezerwę Federalną i terminy kolejnych podwyżek stóp procentowych w USA. W przypadku danych z Europy raporty będą czytane z pytaniem, czy pierwsze powakacyjne spotkanie władz Europejskiego Banku Centralnego przyniesie sygnały na temat zmian w programie luzowania ilościowego i jak na ewentualne decyzje EBC wpłynie obserwowane ostatnio umocnienie wspólnej waluty wobec dolara. Ostatnia zmienna powinna mieć znaczenie również dla rynków europejskich, które w ostatnim czasie poddane były presji związanej z mniejszą konkurencyjnością eksportu, więc w sierpniu warto oczekiwać przedłużenia skupienia uwagi graczy europejskich na rynku walutowym.

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 partycularnych 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.