



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

7 sierpnia 2017 r.

### Czas na wakacyjne uspokojenie

Pierwszy tydzień sierpnia na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez zmienne, które były grane w lipcu. Mieszanka wyników spółek, danych makro i przesunięć na rynku walutowym przesądziła o obrazie tygodnia. Na Wall Street najważniejsze okazały się raporty kwartalne spółek. W Europie na plan pierwszy wybiła się kondycja euro do dolara. Wspólnym mianownikiem były dane makro, na bazie których inwestorzy mogli rysować optymistyczne scenariusze na przyszłość. Zestaw zmiennych okazał się najlepszy dla indeksów europejskich, gdzie niemiecki DAX i francuski CAC odpowiedziały na osłabienie euro zwyczajami w skali tygodnia po więcej niż 1 procent. Swoje znaczenie miały również wyniki banków, które pomagały bykom odpowiadać na osłabienie euro wcześniej postrzegane jako zmienna szkodząca eksporterom europejskim.

Mniej jednoznaczny obraz układu sił na giełdach pojawił się na Wall Street, gdzie DJIA zyskał 1,2 procent przy spadku Nasdaq Composite o 0,4 procent, gdy szeroki S&P500 zyskał ledwie 0,2 procent. Oderwanie koszyka trzydziestu największych amerykańskich spółek od reszty rynku zostało zbudowane w równym stopniu na wynikach poszczególnych firm, co wrażliwości indeksu na pojedyncze komponenty. Fundamentem dobrej postawy DJIA były raporty spółek Boeing i Apple, których zwyczajki zbudowały bazę do ataku prestiżowej średniej na psychologiczną barierę 22000 punktów i wyjścia na nowy rekord wszech czasów. Szeroki rynek oglądany przez pryzmat S&P500 skończył tydzień skromniejszą zmianą i wskazaniem, iż impulsy wzrostowe związane z dobrym sezonem wyników kwartalnych zostały właściwie wyczerpane.

Z punktu widzenia przyszłego zachowania amerykańskich indeksów, których postawę należy postrzegać w kategoriach kluczowej zmiennej kształtującej nastroje na innych rynkach, wyjście DJIA nad poziom 22000 punktów ma mniejsze znaczenie niż zawieszenie S&P500 pod 2500 pkt. Mieszanka tradycyjnego, sierpniowego spadku aktywności pozwala oczekiwać przedłużenia konsolidacji S&P500 pod 2500 pkt. do czasu, aż na giełdach

**WYDZIAŁ DORADZTWA  
I ANALIZ RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

zacznie się pojawiać element rozgrywki pod dobrą końcówką roku. W istocie wyjście nad 2500 pkt. jest możliwe, ale uwzględniając wyceny, lokalne wykupienie rynku po sezonie publikacji wyników kwartalnych, brak innych oporów technicznych i wreszcie wcześniejszą wrażliwość inwestorów na równe poziomy w rejonie 2500 pkt. należy oczekiwać raczej korekty niż łatwego wybicia nad opór, a tym bardziej dalszego marszu na północ bez nowych treści ze strony spółek.

Nie ma jednak wątpliwości, iż ewentualna korekta – czy korekty uwzględniając również zachowanie rynków europejskich - będą okazjami do zakupów. Sezon wyników kwartalnych potwierdził, iż wcześniejszy optymizm inwestorów miał swoje uzasadnienie w kondycji spółek, a publikowane dane makro składają się w dość jednoznaczny obraz kondycji globalnej gospodarki, która rok 2018 powinna zakończyć wzrostem większym niż rok 2017. Dane makro publikowane w Europie i USA oraz dobiegający właśnie sezon wyników kwartalnych pozwala na podtrzymanie naszego zalecenia, by nie szukać swojej szansy w pogoni za rynkiem, ale czekać na korekty z założeniem, iż w perspektywie sześciu kolejnych miesięcy ceny akcji na rynkach rozwiniętych będą wyższe niż obecnie, a hossa i kreślenie nowych rekordów przez najważniejsze indeksy będą kontynuowane przynajmniej do I kwartału 2018 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](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.*