



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

13 sierpnia 2017 r.

### Zdrowa korekta

Tydzień na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez wojenkę słowną pomiędzy Koreą Północną i Stanami Zjednoczonymi. Żaden z krajów nie podjął nawet kawałka działań militarnych, które zapowiadał, ale przy braku innych impulsów i w kontekście wakacyjnego handlu inwestorzy skupili się na dyplomacji prowadzonej na Twitterze oraz w innych mediach. Komentatorzy polityczni podkreślali, iż USA i Korea nie zrobiły nowych kroków na drodze do wojny i prawdopodobieństwo wybuchu konfliktu jest skrajnie niskie. Nowa wojna w Azji nie opłaca się nikomu. USA nie chcą angażować się w nowy konflikt. Władze Korei Północnej nie chcą upadku, który byłby naturalną konsekwencją wystąpienia przeciwko USA i sojusznikom, a Chiny i Rosja nie chcą połączenia Korei Północnej i Południowej oraz powiększenia obecności amerykańskich wojsk w pobliżu własnych granic.

Zamieszanie uruchomiło jednak mechanizm awersji do ryzyka i realizacji zysków, które najwięcej mówią o kondycji rynków po dobrym sezonie wyników kwartalnych. W istocie dobre raporty spółek i spotkanie amerykańskich indeksów z psychologicznymi barierami – DJIA na 22000 pkt. i S&P500 w rejonie 2500 pkt. – postawiły przed inwestorami pytania, na czym budować dalsze zwyżki, gdy treści ze spółek są już w cenach. Owocem była odpowiedź na impuls spadkowy, która w największym stopniu miała w sobie element realizacji zysków. Do końca sierpnia trudno oczekiwać poważnych zmian w zarysowanym układzie sił. Naprawdę ważne treści pojawią się na giełdach dopiero we wrześniu, gdy z wakacji wrócą bankierzy centrali i zacznie się rozgrywka o zmianę w polityce monetarnej. Dla wielu graczy sierpień będzie głównie okresem wyczekiwania na to, co z programem luzowania ilościowego zrobi Europejski Bank Centralny oraz jakie plany redukcji sumy bilansowej zarysuje amerykańska Rezerwa Federalna.

Kluczem do kształtowania oczekiwań będą głównie dane makro. Z tej perspektywy patrząc w nowym tygodniu do rangi wydarzenia powinny urosnąć amerykańskie dane o dynamice sprzedaży detalicznej, w których

**WYDZIAŁ DORADZTWA  
i ANALIZ RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

rynek będzie szukał głównie przyszłej presji inflacyjnej. Dane słabe postawią pod znakiem zapytania możliwość zaskakujących kroków w polityce monetarnej amerykańskiego banku centralnego. Dane dobre podniosą napięcie, z jakim rynek będzie oczekiwał jesiennych posiedzeń Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. Część uwagi zostanie skierowana również w stronę rynku długu, który z dużym zaniepokojeniem czeka na to, jak potencjalne zacieśnienia w polityce monetarnej banków centralnych odbiją się na rentowności długu w szerokim spektrum – od papierów rządowych po śmieciowe. Nie ma wątpliwości, iż pochodną programów luzowania ilościowego są zaburzenia na rynku długu i niewiadomą jest, jak zachowa się dług, gdy pojawią się zmiany w polityce banków centralnych.

W przypadku rynków akcji nie warto pomijać faktu, jakim są dobre perspektywy gospodarki. W publikowanych raportach nie widać nawet śladu potencjalnej recesji, a wręcz można mówić o sytuacji, która pozwala oczekiwać wyższego wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach. Najważniejszy gwarant kontynuacji rynków – wzrost gospodarczy – jest stale obecny, co przełożone na strategię rynkowe oznacza przymus szukania swojej szansy na korektach. Spojrzenie na S&P500 pozwala na tezę, iż spadek z rejonu 2490 pkt. w rejon 2365 pkt. dałby cofnięcie o 5 procent wartości indeksu, co byłoby wystarczającą zachętą do wejścia na rynek graczy szukających korekt w trendach. W zarysowanym układzie sił podtrzymujemy nasze zalecenie, by korekty na rynkach rozwiniętych traktować w kategoriach okazji do zakupów. Wprawdzie tegoroczne zwwyżki amerykańskich indeksów nie pozwalają oczekiwać już fajerwerków, ale stale można prognozować zamknięcia roku przez DJIA nad 22000 pkt., S&P500 w pobliżu 2500 pkt., a Nasdaq Composite nad 6500 pkt.

*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 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.*