



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

20 sierpnia 2017 r.

Pogłębienie korekty

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny wakacyjny tydzień, w którym władzę nad nastrojami przejęły informacje pozagiełdowe. Kluczowym dniem tygodnia był czwartek, w trakcie którego inwestorzy zostali zmuszeni do przypomnienia sobie o ryzyku zamachów terrorystycznych i zamieszaniu politycznym w Waszyngtonie. Zamachy terrorystyczne rzadko przekładają się na trwałe trendy na rynkach, więc temat ataku w Hiszpanii jest właściwie pomijalny. Nieco ważniejszym tematem jest kolejna odsłona szumu w Waszyngtonie, gdzie dystans wobec prezydenta Trumpa wyraziła część prezesów firm, co skończyło się rozwiązaniem ciała służącego za transfer idei ze strony biznesu w stronę polityków. Pochodną jest powrót pytań i wątpliwości, czy nowy rząd będzie w stanie spełnić choć jeden element probiznesowych obietnic, jak np. zmiany w podatkach czy deregulacja.

Z perspektywy końca tygodnia doskonale widać, iż właśnie czwartkowe tąpnięcia przesądziły nie tylko o obrazie całości, ale też o wyniku. W przypadku Wall Street czwartkowe spadki przełożyły się na tygodniowe straty S&P500 i Nasdaq Composite po około 0,6 procent oraz spadek DJIA o ponad 0,8 procent. Bilansem jest drugi z rzędu spadek trzydziestki Dow'a, co ostatni raz miało miejsce w okolicach maja bieżącego roku. W przypadku Nasdaq Composite przecena rozciągnęła serię spadkowych tygodni do czterech, co owocuje pierwszym takim okresem od blisko pięciu kwartałów. Spadki z Wall Street przeniosły się do Europy, gdzie uległy wzmocnieniu za sprawą zamachu w Barcelonie.

Nie ma jednak wątpliwości, iż impulsy okołorynkowe zostały ledwie wykorzystane do pogłębienia korekt, których zarysy pojawiły się na rynkach w poprzednich tygodniach. Zamieszanie w Waszyngtonie nie jest czymś nowym, a temat tzw. Trump trade, którym określa się okres zwyżek na giełdach od listopada do maja i ufundowanych na wyniku wyborów prezydenckich, jest już przeszłością. Ostatnie wyjścia amerykańskich indeksów na rekordy wszech czasów były zbudowane głównie na doniesieniach ze spółek. Kończący się sezon publikacji wyników kwartalnych

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

– na rynku jest już blisko 90 procent raportów spółek z indeksu S&P500 – nie tylko zaskoczył na plus, ale głównie złagodził obawy o oderwaniu się rynku od fundamentów, uzasadniając jednocześnie kreślenie optymistycznych scenariuszy na przyszłość.

Z punktu widzenia strategii oraz obecności na rynkach amerykańskich spadki w USA należy uznać za dobre i zachęcające do szukania swojej szansy na rzadkim w obecnej hossie przypadku korekty. Mieszanka dobrych wyników spółek oraz poprawnych perspektyw gospodarki pozwala na podtrzymanie naszych wcześniejszych założeń, iż potencjał dalszych zwyżek do końca roku nie jest szczególnie wysoki, ale stale obecny. W mocy pozostaje również założenie, iż rynek byka nie powiedział ostatniego słowa i mimo czytelnej zadyszki na psychologicznych barierach DJIA na 22000 punktów i S&P500 na 2500 punktów, do końca roku należy oczekiwać wyższych poziomów cenowych w USA i nowych rekordów wszech czasów indeksów. Z tego powodu stale zalecamy kupowanie na korektach i pozostawienie pogoni za zwyżkami graczom zaskoczonym zarówno dobrą postawą rynków i kondycją globalnej gospodarki.

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 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.