



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

4 września 2017 r.

Wrześniowe obawy

Finałowy tydzień wakacyjnego sierpnia i pierwsza sesja września zostały zdominowane przez wydarzenia okołorynkowe. Uwagę inwestorów na globalnych rynkach skupił na sobie huragan w Teksasie, który spowodował, iż prezydent Trump łagodniej spojrzął na problem podniesienia pułapu zadłużenia rządu federalnego. W związku z tym rynek przestał obawiać się zawieszenia działalności administracji publicznej (tzw. government shutdown) i ryzyka osłabienia dynamiki wzrostu gospodarczego. Swoje znaczenie miał również powrót napięcia w Azji, gdzie Korea Północna dalej testowała cierpliwość inwestorów podnosząc poziom ryzyka geopolitycznego. Z całości zamieszania Wall Street zbudowała jednak zwyżki, które mają w sobie element łamiący korekcyjne cofnięcia, jakie pojawiły się na rynkach amerykańskich w poprzednich tygodniach i które przesądziły o słabym obrazie sierpnia.

W nowy miesiąc rynki weszły słabszym od oczekiwań raportem z amerykańskiego rynku pracy, który był najważniejszym wydarzeniem gospodarczym minionego tygodnia. Wagę raportu trzeba mierzyć wpływem na kształtowanie opinii i oczekiwań, co do kształtu polityki monetarnej w USA. Raport pokazujący wzrost etatów o niespełna 160 tys., wzrost bezrobocia i blady wzrost płac uzupełniły rewizje w dół danych z poprzednich miesięcy. Na bazie czego, inwestorzy zaczęli redukować oczekiwania wobec terminu podwyżek stóp procentowych. W istocie po danych szacowane prawdopodobieństwo kolejnej podwyżki ceny kredytu w USA na grudniowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku (FOMC) spadło do około 30 procent, co przełożone na oczekiwania inwestorów oznacza, iż gracze pozycjonują się dziś pod brak podwyżki stóp procentowych przez Fed do końca bieżącego roku.

Osobnym tematem są oczekiwania wobec początku redukcji sumy bilansowej przez Fed. W komentarzach, które kształtują oczekiwania rynku, dominuje przekonanie, iż tylko kolejna odsłona konfliktu pomiędzy amerykańskim parlamentem i prezydentem USA w sprawie podniesienia limitu wydatków budżetowych może powstrzymać FOMC przed ogłoszeniem punktu zmiany w programie luzowania ilościowego. Dlatego w kolejnych dwóch tygodniach uwaga inwestorów będzie ogniskowała się wokół wrześniowego posiedzenia FOMC, które – obok posiedzenia władz monetarnych Europejskiego Banku Centralnego - powinno być najważniejszym wydarzeniem września. Warto liczyć się zatem ze

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

scenariuszem, w którym każde publikowane dane makro będą teraz czytane w kontekście pytania „Co robi Fed?”.

Nie można również zapominać o kalendarzowych oczekiwaniach. W powszechnej świadomości inwestorów wrzesień jest postrzegany jako miesiąc, w którym akcje tanieją, a indeksy tracą na wartość. Oczywiście historyczne cofnięcia w poszczególnych wrześniach były uzależnione od wielu zmiennych, ale generalnie inwestorzy wchodzą zwykle we wrzesień z niskim poziomem oczekiwań zakładając, iż czas zakupów związanych z rozgrywką pod dobrą końcówką roku przychodzi dopiero w IV kwartale. Naszym zdaniem stale zasadne pozostaje jednak założenie, iż kondycja gospodarki amerykańskiej pozwala z zaufaniem traktować korekty jako okazje do zakupów. Ewentualne wrześniowe cofnięcie będzie więc okazją do wdrożenia strategii kupowania na korektach oraz wyłuskiwania spółek, których wyceny były ostatnio rozciągnięte lub zwyczajnie wysokie.

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.