



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

11 września 2017 r.

Odporność byków

W zakończonym tygodniu inwestorzy na globalnych rynkach akcji mieli wiele powodów do niepokoju. Stale obecne napięcie wokół Korei Północnej zostało uzupełnione trzęsieniem ziemi w Meksyku i huraganami grożącymi okresowym spadkiem dynamiki wzrostu gospodarczego w USA. Katastrofy, które jeden z amerykańskich komentatorów rynkowych nazwał biblijnymi, nie przełożyły się jednak na poważne spadki na giełdach. Obawy zostały złagodzone przez pozbawienie zagrożenia dla giełd posiedzenie władz Europejskiego Banku Centralnego oraz informacje o porozumieniu w Waszyngtonie w sprawie podniesienia limitu wydatków publicznych. Niszczące południe USA huragany okazały się fundamentem do zgody pomiędzy prezydentem i parlamentem, której brak straszyl na giełdach w poprzednich tygodniach.

Pomijając odporność rynku na katastrofy naturalne, które będą z giełdami jeszcze przez kilka kolejnych dni, godny odnotowania jest fakt, iż z wrześniowych, ważnych dla giełd wydarzeń zostało tylko posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. FOMC spotka się w połowie miesiąca i zapewne ogłosi termin i skalę redukcji swojej sumy bilansowej. Uwzględniając fakt, iż sytuacja w gospodarce amerykańskiej daleka jest od przegrzania należy oczekiwać bardzo ostrożnego kroku, w którym mniej będzie aktywnych działań na rynku, a więcej powolnego wycofania się banku z rynku długu poprzez brak uzupełniania bilansu nowymi papierami. Uwzględniając ostatnie dane z gospodarki nie należy również oczekiwać nowych treści w sprawie podwyżek stóp procentowych. Część członków Fed sygnalizowała ostatnio, iż poprzednie podwyżki zaszkodziły już gospodarce, więc i w FOMC można oczekiwać podobnych refleksji.

Pomijając jakieś nieprzewidywalne wydarzenia, które mogą wywołać nagłe i nerwowe reakcje inwestorów, zachowanie rynku w pierwszych tygodniach września wskazuje, iż giełdy są dobrze spozycjonowane pod rajd w końcówce roku. Wrześniowe, oczekiwane z racji kalendarzowej prawidłowości, cofnięcie przebiega spokojnie i dość podręcznikowo. Korekcyjne cofnięcia nie są szczególnie nerwowe, a naprawdę mocne spadki owocują aktywnością inwestorów szukających swojej szansy na korektach. Zachowanie rynku w kontekście niszczącej działalności huraganów i napięć geopolitycznych wskazuje, iż popyt na Wall Street pozostaje w przewadze i kontroluje wydarzenia. Jeśli w bliskim terminie nie pojawi się jakieś poważne zamieszanie związane z posiedzeniem FOMC i reakcjami na decyzję

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

amerykańskiego banku centralnego, to giełdy powinny powoli zacząć przesuwając uwagę na sezon wyników za III kwartał, który zdominuje październikowy handel.

Publikacja wyników za III kwartał wydaje się kluczową zmienną, od której zależy zachowanie rynku w finałowych miesiącach roku. Paradoksalnie, im większe będzie cofnięcie przed publikacją raportów kwartalnych, tym więcej miejsca na łagodne przyjęcie negatywnych zaskoczeń i więcej przestrzeni na ruch na bazie pozytywnych zaskoczeń. Z tej perspektywy patrząc ewentualne pogłębienie spadku we wrześniu należy postrzegać w kategoriach kolejnej okazji do zakupów z założeniem wyższych cen akcji i poziomów indeksów w przyszłości. Patrząc na trwający blisko dekadę rynek byka w USA wszystkie – nawet dynamiczne – cofnięcia były tylko korektami. Kondycja gospodarki i spółek wskazuje, iż również wrześniowe cofnięcie będzie niczym więcej niż realizacją zysków i zrobieniem przestrzeni pod tradycyjny wzrost giełd w okresie listopad-styczeń. Zalecamy zatem spokojne podejście do ewentualnego pogłębienia przeceny i czujność w przypadku spadków spółek, które wydawały się zbyt drogie do zakupu po zwyczajach.

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.