



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

18 września 2017 r.

Optymizm rośnie

Globalne rynki akcji mają za sobą udany tydzień. Mniejsze od obaw zniszczenia przez huragany na południu USA połączyły się z optymizmem wobec kondycji globalnej gospodarki i giełdy znalazły w sobie siłę, by bez emocji podejść do kolejnego wzrostu napięcia w Azji, gdzie próby rakietowe Korei Północnej zostały uzupełnione przez próby rakietowe Korei Południowej. Bilansem jest solidarna zwyżka najważniejszych średnich, z których symboliczny jest wzrost DJIA na sesji poniedziałkowej o blisko 260 punktów. W istocie prestiżowa średnia rynku amerykańskiego zyskiwała na wszystkich sesjach tygodnia, ale na poniedziałkowe rozdanie, które w największym stopniu było pochodną ulgi związanej z małymi zniszczeniami na Florydzie, zebrało w sobie przeszło połowę zwyżki w skali pięciu sesji. Poniedziałkowa reakcja pokazuje, iż giełdy poważnie obawiały się kolejnej klęski żywiołowej.

Bilansem są nowe rekordy wszech czasów na Wall Street, gdzie główne indeksy solidarne meldują się nad poprzednimi szczytami i poważnie podnoszą rynkowe oczekiwania wobec dobrej końcówki roku. Sam fakt, iż giełdy szukają zwyżki we wrześniu, gdy wszyscy mówią o korekcie, sygnalizuje wiarę w siłę trendu i oczekiwanie, iż byki nie powiedziały ostatniego słowa w tym roku. W istocie wrześniowa zwyżka na Wall Street ma w sobie element wyprzedzający dwa wydarzenia – dobry sezon wyników za III kwartał i przekonanie, iż Fed nie zdecyduje się na żaden radykalny krok na ścieżce podnoszenia ceny kredytu, jak i redukcji sumy bilansowej. Wątpliwości wobec kondycji gospodarki, która nie jest ani szczególnie silna, ani przegrzana, nie wymuszają na Fed dynamicznych kroków, a inflacja nie wymusza na amerykańskim banku centralnym pogoni za wzrostem cen. Pochodną jest przekonanie, iż Fed nie osłabi wzrostu gospodarczego, najważniejszego fundamentu każdego rynku byka.

Przez chwilę warto spojrzeć również na Europę, która w zakończonym tygodniu radziła sobie wreszcie lepiej. Pomagało osłabienie euro wobec dolara, które w ostatnich tygodniach straszło siłą i pogorszeniem kondycji eksporterów. W bliskim terminie ważnym elementem będzie koniec kampanii wyborczej w Niemczech. Inwestorzy oczekują, iż kanclerz Merkel pozostanie na stanowisku na czwartą kadencję, więc tylko jakaś poważna niespodzianka mogłaby wywołać poważne reakcje rynków. Dobry wynik wyborów, przez który należy rozumieć utrzymanie status quo na niemieckiej scenie politycznej lub powiększenie udziału we władzy

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

partii stojących za Merkel, może wywołać wzrostowe reakcje, ale stawka w wyborach niemieckich jest niższa niż we francuskich czy brytyjskich, więc znacznie ważniejsza będzie reakcja rynku walutowego na to, co w połowie bieżącego tygodnia zrobi i ogłosi Federalny Komitet Otwartego Rynku.

Mimo przekonania, iż Fed nie skrzywdzi gospodarki, amerykański bank centralny staje przed trudnym zadaniem pogodzenia opinii w swoim gronie, iż poprzednie podwyżki ceny kredytu osłabiły wzrost gospodarczy, a przekonaniem, iż odkładanie na przyszłość kroków zacieśniających politykę monetarną może wymusić radykalne kroki w kolejnych kwartałach, w których FOMC będzie mógł zgasić inflację tylko przez pchnięcie gospodarki w recesję. Z tej perspektywy patrząc wrześniowe posiedzenie FOMC jawi się jako ważne dla giełd również dlatego, iż pozwoli ocenić układ sił we władzach Rezerwy Federalnej i oszacować przyszłą ścieżkę w polityce monetarnej. Uważamy jednak, iż w Fed przeważą akcenty podtrzymujące wzrost gospodarczy. Giełdy uwolnione od oczekiwania na sygnał z FOMC skupią się na chwilę na wyborach niemieckich, a później na sezonie publikacji wyników kwartalnych. W zarysownym układzie sił stale aktualnym pozostaje nasze założenie, iż trendy na rynkach rozwiniętych będą trwały i w związku z tym zalecamy zakupy na korektach zamiast pogoni za wzrostami.

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.