



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

16 października 2017 r.

### Spokojny początek sezonu wyników

Globalne rynki akcji mają za sobą pierwsze spotkania z raportami spółek za trzeci kwartał. Uwagę skupił na sobie amerykański sektor bankowy, który zdominował finałowe sesje tygodnia. Patrząc na reakcje inwestorów i zachowanie indeksów amerykańskich można mieć wątpliwości, czy raporty banków dobrze rokują zaczynającemu się sezonowi publikacji wyników kwartalnych. W istocie amerykańskie średnie zanotowały kosmetyczne przesunięcia, a akcje banków, które opublikowały wyniki zostały poddane presji podażowej. Z perspektywy końca tygodnia widać jednak, iż na Wall Street główne ciosy podażowe przyjęły na siebie spółki związane z ochroną zdrowia, gdzie inwestorzy nerwowo zareagowali na kolejną odstonę walki politycznej o zmiany w amerykańskim systemie opieki medycznej. Sektor bankowy w całości zachował się tak, jak rynek i zwyżką o 0,2 procent powielił zachowanie szerokiego S&P500, który zyskał 0,15 procent.

Przez chwilę warto zatrzymać się na amerykańskim sektorze bankowym, z akcentem na spółki, które opublikowały już wyniki. Mimo dość nerwowej reakcji inwestorów na raporty amerykańskie banki prezentują dobre perspektywy na przyszłość. Wycena sektora na tle rynku jest niska, a optymistyczne perspektywy gospodarki i niemal pewne podwyżki ceny kredytu w USA budują fundament pod lepszą rentowność biznesu bankowego. Banki będą również jednym z największych beneficjentów potencjalnej ciągle, ale rysujące się na horyzoncie obniżki podatków dla firm. W istocie amerykański sektor bankowy – mimo swojego globalnego zasięgu – znaczącą część przychodów i zysków czerpie z lokalnego rynku i właśnie spółki operujące na rynku lokalnym mają do zyskania najwięcej w przypadku obniżki podatków w USA. W skrócie rzecz ujmując w amerykańskim sektorze bankowym, zwłaszcza w przypadku spadków wywołonych raportami kwartalnymi, warto szukać swojej szansy na przyszłość.

Szersza ocena kondycji rynku amerykańskiego w kontekście sezonu wyników wymaga poczekania na kolejne raporty spółek. Zakończony tydzień wskazuje jednak, iż poprzeczka oczekiwań postawiana jest stosunkowo nisko i mimo pojedynczych przypadków reakcji podażowych sprzedający nie są w stanie przejąć władzy nad rynkiem. W efekcie stale zasadnym pozostaje nasze założenie, iż sezon wyników kwartalnych będzie raczej okazją do zakupów niż okazją do realizacji zysków, a ewentualne cofnięcia warto potraktować w kategoriach uatrakcyjnienia nie zawsze atrakcyjnych wycen. W zaczynającym się właśnie tygodniu trzeba

**WYDZIAŁ DORADZTWA  
i ANALIZ RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

oczekiwać wzrostu zmienności, której genezą będą reakcje rynku na raporty kwartalne. Obok kolejnych raportów banków w planach są publikacje firm, które można uznać za liderów poszczególnych branż, więc warto oczekiwać przesunięć sektorowych.

W średniej perspektywie giełdy wchodzą już w okres, który trzeba uznać już za fazę przygotowania gruntu pod rozgrywkę o końcówkę roku. Uwzględniając fakt, iż amerykańskie średnie mają za sobą dobry rok miejsca na naprawdę poważny ruch bez korekty jest niewiele. Niemniej, w każdej z rozgrywek – korekty lub dalszego ruchu na północ bez cofnięcia – w mocy pozostaje nasz scenariusz bazowy, w którym Wall Street powinna skończyć rok na maksimach hossy. Ryzyk należy szukać poza zmiennymi rynkowymi. Wprawdzie dawkę niepewności wprowadza oczekiwane zacieśnienie w polityce monetarnej w USA i możliwe zredukowanie skali programu luzowania ilościowego przez Europejski Bank Centralny, ale żadna z tych zmiennych nie jest tak groźna, jak ewentualny wybuch wojny w Azji, której prawdopodobieństwo jest ciągle niskie. Dlatego podtrzymujemy nasze zalecenia kupowania na korektach i pozostanie na rynku w przypadku kontynuacji zwyżek.

*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](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.*