



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

30 października 2017 r.

Nowe impulsy

Tydzień na rozwiniętych rynkach akcji zdominowały dwa wydarzenia – wyniki spółek z amerykańskiego sektora technologicznego oraz reakcja rynku walutowego na decyzję Europejskiego Banku Centralnego w sprawie ograniczenia programu luzowania ilościowego. Pierwsza zmienna pchnęła Wall Street na nowe rekordy wszech czasów, a druga dodała siły europejskim akcjom, również dzięki osłabieniu euro. Bilansem jest tydzień solidarnych zwyżek, które na siłę można sprowadzić do wspólnego mianownika w postaci poprawy sentymentu, ale lepiej wzrosty rozłożyć na czynniki pierwsze i pamiętać, iż część siły strony popytowej jest zawsze pochodną korelacji pomiędzy rynkami oraz gry w oparciu o impulsy wzrostowe.

W przypadku rynków europejskich zmienna w postaci osłabienia wspólnej waluty dobrze połączyła się z gołębią w wymowie decyzją Europejskiego Banku Centralnego. EBC zdecydował, iż na początku przyszłego roku program luzowania ilościowego zostanie zredukowany o połowę – z 60 miliardów euro do 30 miliardów euro miesięcznie – ale decyzję uzupełnił sygnał przedłużenia programu do września przyszłego roku, z opcją open ended, gdy zajdzie taka potrzeba. W istocie program luzowania ilościowego nie został szczególnie mocno zredukowany. Można raczej mówić o gotowości do wygaszenia w odległej przyszłości. Wzoru na zakończenie QE w Europie trzeba szukać w działaniach Fed, które wskazują, iż punkty między redukowaniem QE i redukowaniem sumy bilansowej są mocno odległe w czasie, nie wspominając już o dynamice ciągle potencjalnych podwyżek stóp procentowych, na które nie zanoszą się w kolejnych kilku kwartałach.

Warto zatrzymać się na wynikach amerykańskiego sektora technologicznego, który mocno zaskoczył rynek swoją siłą i w dużej mierze odpowiada za zwyżki na Wall Street w ostatnim tygodniu. Wprawdzie przed rynkami jeszcze spotkanie z raportami Facebooka i Apple, więc siła może zmienić się w słabość, ale przy mocnym sygnale z dwóch ostatnich gwiazd amerykańskiego sektora nowych technologii zasadnym stanie się założenie, iż dobra postawa akcji spółek Amazon, Apple, Facebook, Google, Microsoft i Netflix dodaje bykom argumentów w grze o dobrą końcówkę roku. W istocie uderzenie popytu w tym segmencie rynku jest włączeniem dodatkowego silnika w obozie popytowym, który ostatnio czerpał swoją siłę z innych sektorów. Jeśli do dobrej postawy całości rynku dołączą jeszcze

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

spółki biotechnologiczne, to zamknięcie roku na nowych maksimach będzie stosunkowo łatwe do wykreowania na Wall Street.

W bieżącym tygodniu warto oczekiwać większego podzielenia uwagi pomiędzy zmienne rynkowe, a polityczne. Tydzień przyniesie masę danych makro, w tym comiesięczny raport z amerykańskiego rynku pracy, ale w programie jest również posiedzenie FOMC, które będzie musiało odnieść się do sytuacji w gospodarce amerykańskiej po zestawie mocnych publikacji makro i wreszcie informacja o nowym szefie amerykańskiego banku centralnego. Niepokój wzbudza J. Taylor, gdyż jest postrzegany w kategoriach zwolennika radykalnie wyższych stóp procentowych. Każdy inny wybór będzie postrzegany jako przedłużenie dzisiejszego modelu działania Fed. Warto pamiętać, iż Fed działa w modelu, w którym rada podejmuje decyzje o polityce monetarnej, więc efekty poważnej zmiany na stanowisku szefa Fed będą raczej średnioterminowe. Dlatego uznajemy, iż wybór Taylora może stać się przyczyną do krótkiego wahnięcia na rynkach, które będzie jednak okazją do zakupów na korekcie.

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.