



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

20 listopada 2017 r.

### Kupowanie słabości

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień podniesionej zmienności, której korzeni trzeba szukać w zachowaniu giełd w tygodniu poprzednim. Stale w mocy pozostało skupienie uwagi na zmianach w podatkach w USA, ale tym razem przeciw wagą dla handlu opartego o jedną zmienną były wyniki spółek. Pozytywne zaskoczenia ze strony Cisco pomogły sektorowi technologicznemu, a dobre raporty kwartalne amerykańskich detalistów przełożyły się na lepszą końcówkę tygodnia. Nie bez znaczenia było również przegłosowanie zmian w podatkach przez niższą izbę parlamentu amerykańskiego w kształcie, który generalnie odpowiadał wcześniejszym zapowiedziom polityków i prezydenta. Bilansem jest łatwe odrobienie wcześniejszych strat i – zwłaszcza w przypadku Wall Street – stale obecne konsolidacje pod maksimumami fal wzrostowych.

W nowy tydzień rynki wchodzi jednak ze znaną z przeszłości niepewnością. Zmiany w podatkach w USA muszą przejść pełną ścieżkę legislacyjną, a wszyscy mają świadomość, iż wyższa izba parlamentu amerykańskiego ma swój pomysł na zmiany w podatkach. Na scenę wraca również polityka europejska za sprawą problemów z zawiązaniem koalicji w niemieckim parlamencie. Za wcześnie jeszcze mówić o możliwym upadku kanclerz Merkel, ale pozycja osoby, którą świat postrzega w kategoriach symbolu stabilności Unii Europejskiej, będzie miała znaczenie dla giełd i walut w bieżącym tygodniu. Przesunięciu uwagi w stronę rynków europejskich sprzyja układ tygodnia w USA. Czwartkowe święto wyłączy Wall Street z gry na cały dzień, a mniejszej aktywności należy oczekiwać również w środę i tradycyjnie w poświąteczny piątek, w którym część rynków będzie zwyczajowo zamknięta.

W zarysowanym układzie sił warto oczekiwać podtrzymania większej zmienności i możliwego rozwinięcia impulsów korekcyjnych, którym sprzyjają konsolidacyjne układy na wykresach głównych indeksów. W istocie listopad na światowych giełdach jawi się jako okres, w którym inwestorzy muszą godzić apetyty korekcyjne po 10 miesiącach trendów wzrostowych i łapania okazji przed tradycyjnym oczekiwaniem na tzw. rajd Świętego Mikołaja. Tym razem ważną zmienną są amerykańskie podatki, które jednocześnie straszą wyzwoleniem poważniejszej korekty w przypadku niezdolności polityków do kompromisu i budują nadzieję na nowy impuls wzrostowy, który pozwoli zakończyć dobry dla giełd rok fajerwerkiem optymizmu. W istocie gra toczy się teraz już pod ułożenie się rynków pod

**WYDZIAŁ DORADZTWA  
I ANALIZ RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

zachowanie na przełomie grudnia i stycznia, kiedy wspomniany wcześniej rajd byków ma zwykle miejsce.

Z punktu widzenia strategii obecności na giełdach zagranicznych nie ma jednak zmiany. Niezależnie od kształtu zmian w podatkach w USA perspektywy gospodarcze na przyszły rok pozostają dobre. Europa, USA i Azja powinny notować solidarne ożywienia. Większość wskaźników makro wskazuje, iż rok 2018 będzie w głównych gospodarkach światowych lepszy od kończącego się, więc najważniejszy fundament dla kontynuacji hossy pozostaje w mocy. Nie można oczywiście wykluczyć – a nawet należy oczekiwać – jakichś korekt tegorocznego umocnienia, ale w zarysowanym układzie sił spadki będą jednak okazjami do zakupów i grą w łapanie dołków. Ostatni tydzień pokazał, iż na Wall Street w mocy pozostaje model kupowania każdej słabości i podobnych układów należy oczekiwać w perspektywie kolejnych tygodni, jak i kwartałów. Zmianę mogą przynieść tylko sygnały recesyjne, a tych w publikowanych dziś danych z pewnością nie widać.

*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](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.*