



DOM MAKLESKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

18 grudnia 2017 r.

Finałowa rozgrywka

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień spotkania z decyzjami banków centralnych i dalszego flirtu z grą pod zmiany w podatkach w USA. Pierwsza zmienna, która kładła się cieniem na rynkach i czyniła połowę grudnia ważnym punktem na mapie miesiąca, okazała się wydarzeniem przyjętym bez zaskoczeń. Zgodnie z oczekiwaniami Rezerwa Federalna podniosła cenę kredytu, a Europejski Bank Centralny utrzymał politykę monetarną bez zmian. Bank Anglii również nie zaskoczył graczy zdaniem, które zmieniałyby oczekiwania na przyszłość. W skrócie rzecz ujmując treści dostarczone na rynek ze strony banków centralnych okazały się na tyle mało zaskakujące, iż nie miały właściwie wpływu na notowania na rynkach akcji.

Pochodną braku nowych impulsów był relatywnie płaski tydzień w Europie, gdzie główne indeksy zanotowały skromne zmiany. Wall Street skupiła się na reformie podatkowej i w trakcie poszczególnych sesji poddawała się doniesieniom z Waszyngtonu. Na jednej z sesji pojawiło się zaniepokojenie możliwością porażki Republikanów, gdy jeden z parlamentarzystów odmówił poparcia zmian w podatkach bez wprowadzenia ulg na dzieci, ale ewentualny pożar został ugaszony zgodą innych polityków na żądanie. Pochodną rosnącego prawdopodobieństwa obniżki podatków jeszcze przed końcem bieżącego roku był wzrost amerykańskich indeksów w oderwaniu od innych rynków i czytelne uzależnienie kondycji Wall Street w końcówce roku od doprowadzenia tematu podatkowe do szczęśliwego finału.

Giełdy amerykańskie wchodzą więc w finałowe dwa tygodnie roku z nadziejami na uchwalenie zmian w podatkach - mówi się o prezencie gwiazdkowym, jaki Prezydent Trump chce zrobić podatnikom na święta - więc zaczynający się tydzień jawi się jako kluczowy element w grze wokół podatków. Nie ma wątpliwości, iż brak zmian w podatkach wywołałby mocne tąpnięcia na giełdach, ale właśnie brak pewności, co do wprowadzenia zmian, pozwala myśleć o pozytywnej reakcji rynku na zmaterializowanie się faktów. Oczywiście można mówić o ryzyku krótkiej korekty wedle modelu "kupuj plotki, sprzedawaj fakty", ale średniookresowe efekty obniżki podatków stale należy uznawać za pozytywne dla rynków, kondycji spółek i wycen, które dzięki obniżce podatków staną się nieco mniej rozciągnięte.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Patrząc w przyszłość na giełdach musi pojawiać się już pytanie, w co grać, gdy zmiany w podatkach w USA zostaną wprowadzone. Przy całym zamieszaniu wokół prezydenta Trumpa i niechęci części prasy do jego sposobu prowadzenia polityki gospodarczej warto przypomnieć, iż Trump szedł do Białego Domu nie tylko z planem zmian w podatkach, ale również z planami dużych inwestycji infrastrukturalnych. Zasadnym wydaje się zatem założenie, iż kolejnym elementem – lub jednym z kolejnych - na którym będzie chciała skupić się amerykańska administracja stanie właśnie program inwestycyjny podnoszący jakoś amerykańskiej infrastruktury. Nie ma jednak wątpliwości, iż nowy temat pozostaje kwestią przyszłości. Do końca roku uwaga rynku pozostanie skupiona na podatkach w USA.

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.