



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

22 stycznia 2018 r.

Konfrontacja optymizmu z wynikami

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny udany tydzień. Nie obyło się bez kreślenia nowych rekordów wszech czasów i w przypadku Wall Street wymarszu nad psychologiczne bariery. Inwestorzy zignorowali zarówno wzrost rentowności amerykańskiego długu, który postrzegany jest jako szkodliwy dla atrakcyjności inwestowania w akcje oraz rysujące się na horyzoncie i zmaterializowane w weekend ryzyko braku uchwalenia prowizorium budżetowego. Optymizm napędzały nadzieje na dobre wyniki kwartalne spółek, których sezon publikacji dopiero wchodzi w decydującą fazę, jak i dobre dane makro. Bykom pomagały również inne zmienne, z których najważniejszymi były dane sygnalizujące duży wzrost napływu nowych środków na rynki akcji ze strony inwestorów.

Nowy tydzień zacznie się zapewne od jakiejś reakcji na zamieszanie w Waszyngtonie i tzw. zamknięcie rządu federalnego – w praktyce sprowadzające się do ograniczenia działalności jednostek państwowych – które samo w sobie nie niesie poważnych konsekwencji w krótkim terminie, ale podnosi nie lubianą przez inwestorów niepewność. Zasadnym wydaje się założenie, iż politycy amerykańscy jednak dojdą do jakiego porozumienia i nie zechcą zepsuć dobrej koniunktury dłuższym paraliżem budżetowym. W efekcie w nowym tygodniu kluczowymi zmiennymi, które będą kształtowały nastroje na giełdach, staną się wyniki kwartalne spółek oraz dwa posiedzenia władz banków centralnych – japońskiego i europejskiego – od których rynki oczekują wskazówek na temat zmian w polityce monetarnej, z łagodnej na bardziej restrykcyjną.

W przypadku rynków akcji warto jednak oczekiwać większego skupienia na wynikach spółek, a ewentualnego wpływu sygnałów ze strony Europejskiego Banku Centralnego i Banku Japonii szukać w relacji pomiędzy walutami i akcjami. Umocnienie jena tradycyjnie jest postrzegane jako szkodzące cenom akcji w Japonii. Umocnienie euro inwestorzy postrzegają jako szkodliwe dla europejskich eksporterów. Trzeba jednak pamiętać, iż inwestorzy na rynku walutowym od tygodni – jeśli nie od miesięcy – pozycjonują się pod zmianę w polityce monetarnej zwłaszcza EBC, więc ewentualna reakcja walut może być nieco bardziej niestandardowa od oczekiwanego wprost dalszego umocnienia euro. Inaczej mówiąc dla akcji ważne będą raczej zachowania walut niż same sygnały z banków centralnych.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W przypadku Wall Street należy oczekiwać skupienia na wynikach kwartalnych spółek. Rynek amerykański staje bowiem do testu swojego optymizmu z wysokimi wycenami, ale też z pytaniami o wpływ zmian w podatkach na kondycję spółek. Ważną częścią kolejnych dni będzie konfrontacja optymizmu graczy z siłą sektora technologicznego, który pozostaje lokomotywą hossy z ostatniego roku. Koszyk spółek znanych jako FAANG – Facebook, Amazon, Apple, Netflix i Google – trzyma klucz od podtrzymania optymizmu w końcu stycznia i głównie od reakcji inwestorów na wyniki pięciu liderów hossy zależy, czy jeden z najlepszych początków roku w historii rynku amerykańskiego znajdzie przedłużenie. Trzeba bowiem pamiętać, iż średnio licząc amerykańskie spółki technologiczne wzrosły w zeszłym roku o około 30 procent, więc słabsze od oczekiwań raporty będą zachęcały do realizacji zysków i korekty.

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. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Niniejszy komentarz jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. 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. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.