



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

5 lutego 2018 r.

Oczekiwana korekta

W zakończonym tygodniu przez globalne rynki akcji przetoczyła się solidarna korekta. Inwestorzy w drobnym stopniu różnicowali walory, sektory i rynki, więc większość indeksów straciła na wartości. Całość zaczęła się od Wall Street, która w poniedziałek wystraszyła się wspólnej inicjatywy wielkich graczy (Amazon, Warren Buffett i JP MorganChase) szykujących się do wejścia na rynek usług medycznych w celu obniżenia kosztów dla klientów. W kolejnych dniach do wyprzedaży spółek z sektora medycznego dołączyły inne sektory. Bilansem są kilkuprocentowe spadki najważniejszych średnich na większości rynków, których wspólnym mianownikiem jest korekta, a nie jakaś pojedyncza zmienna pchająca ceny na południe.

W istocie daje się znaleźć dwie zmienne, które pomagały podaży – wzrost rentowności amerykańskich obligacji oraz rosnące przekonanie, iż rok 2018 będzie czasem poważnej zmiany w polityce banków centralnych. Wall Street i cały świat czeka niewiadoma w postaci radykalnego zaostrzenia dostępności kredytu, a Europę zakończenie programu luzowania ilościowego. Bilansem jest tydzień, który łamie morale byków i przypomina inwestorom, iż nawet najbardziej optymistyczne scenariusze dla globalnej gospodarki i poszczególnych rynków nie uzasadniają kilkuprocentowych, a czasami większych, zwyzek. Rynekowi statystycy zdążyli już policzyć, iż dynamika zwyzki S&P500 od początku roku była tak duża, iż utrzymanie tempa marszu na północ dałoby wzrost indeksu na koniec roku o około 150 procent.

Tylko ostatnie wyliczenie pokazuje, iż korekta była potrzebna, konieczna, a nawet oczekiwana i właśnie z tego powodu warto spokojnie podejść do globalnego i solidarnego cofnięcia. Rynki weszły w luty dość stereotypowo. Po tradycyjnie – czy raczej statystycznie – mocnym styczniu korygują się w lutym zgodnie z historyczną prawidłowością. Faza noworocznego optymizmu, tym razem w części uzasadniona danymi makro, jak i zmianami w podatkach w USA, zmienia się w korekcyjną realizację zysków z mocno rozciągniętych wycen, które zachęcały do wyjęcia pieniądza z giełd choćby na bazie przekonania, iż większa część optymistycznych scenariuszy została uwzględniona w cenach, a ryzyka – jak wzrost zmienności czy wspomniane wcześniej zmiany w polityce monetarnej – odłożone na bok lub zwyczajnie ignorowane.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Po zesłotygodniowym cofnięciu, którego dynamika może być zaskakująca dla graczy krócej obecnych na giełdach, zasadnym wydaje się założenie, iż najbliższy tydzień na Wall Street od dwóch lat złamie nieco morale byków i ograniczy skalę optymizmu wobec rynków w kolejnych tygodniach. Stale jednak zasadnym pozostaje założenie, iż na giełdach nie brakuje powodów do ostrożnego optymizmu. Bez wątplenia rynki flirtują ze scenariuszem korekcyjnym i pogłębieniem cofnięcia z poprzedniego tygodnia, a kondycja globalnej gospodarki i stale aktualne scenariusze kontynuacji obecnego cyklu gospodarczego aż do końca 2019 roku, sprzyjają myśleniu raczej o próbie powrotu do wyżek niż końcu rynku byka. Wzrosty nie będą zapewne tak dynamiczne, jak od początku roku, co owocowało hiperbolicznymi obrazami amerykańskich indeksów, ale oczekiwanie, iż właśnie zaczęła się bessy jest zdecydowanie przedwczesne.

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.