



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

26 lutego 2018 r.

Marzec na radarze

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny tydzień odbicia po dwóch tygodniach przecen wywołanych nerwową reakcją Wall Street na styczniowy raport z amerykańskiego rynku pracy. W zakończonym tygodniu więcej było jednak stabilizacji niż fajerwerków optymizmu. Wyciszeniu sprzyjało poniedziałkowe święto w USA, które ograniczyło nie tylko aktywność, ale i impulsy ze strony rynku kształtującego nastroje w skali globu. W istocie tydzień skończył się solidarnymi zwyczajami najważniejszych indeksów, ale znaczący wpływ na wynik miały sesje piątkowe, w trakcie których amerykańskie indeksy mocno zyskały na wartości niesione na północ spadkiem rentowności obligacji, a więc dzięki zmianie w segmencie niedawno straszącym na giełdach akcji.

W sumie trudno jednak mówić, by w zakończonym tygodniu doszło do znaczących rozdań, które wniosłyby nowe treści do giełd zaskoczonych dynamiką korekty z pierwszych dwóch tygodni lutego. Skala zwyżek indeksów wskazuje, iż najwięcej na rynkach było szukania nowych impulsów i odpowiedzi na pytanie, czy rynek skończył już korekcyjne odbicia po zaskakującej wieli przecenie, czy też skończył korektę głównego trendu i wróci do spadków. Piątkowe odbicie w USA sygnalizuje, iż popyt nie powiedział jeszcze ostatniego słowa i rynki będą jednak szukały ścieżki prowadzącej do odrobienia lutowych strat. Zasadnym wydaje się jednak założenie, iż większości giełd najbliższej teraz do konsolidacji.

Rynki mają powody do poszukania wyciszenia na neutralnych technicznie poziomach, za które należy uznać położenia indeksów pomiędzy szczytami w trendach i dołkami lutowych fal spadkowych. Wyciszeniu sprzyjać będzie czekanie na kolejny, tym razem lutowy raport z amerykańskiego rynku pracy, który pojawi się w marcu. Uwzględniając skalę uderzenia podaży po publikacji na początku kończącego się właśnie miesiąca zasadnym jest założenie, iż dane Departamentu Pracy są jedną z najważniejszych publikacji kolejnych dwóch tygodni. Raport przygotuje grunt pod marcowe posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku i ukształtuje oczekiwania wobec polityki monetarnej amerykańskiego banku centralnego. Inaczej rzecz ujmując kolejne tygodnie na globalnych rynkach akcji będą zdominowane przez doniesienia z USA i Wall Street.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W przypadku rynków europejskich na scenę wróci polityczna niepewność związana ze zbliżającym się wyborami parlamentarnymi we Włoszech. Wprawdzie nikt nie oczekuje naprawdę poważnych rozstrzygnięć w kraju, który charakteryzuje się krótkim życiem rządów i szybkimi wymianami premierów. Sondaże prognozują, iż żadna ze stron nie zyska przewagi pozwalającej na obranie jakiegoś konkretnego kursu, ale z racji braku innych treści wybory włoskie stają się zmienną, w której rynki będą chciały oglądać stabilność projektu europejskiego i szukać odpowiedzi na pytanie, czy Unię Europejską czeka kolejne zagrożenie w postaci jakiegoś nowego referendum „exitowego”. Prognozujemy, iż wyżej zarysowane zmienne nie będą miały wpływu na kondycję gospodarki światowej i dlatego stale oczekujemy powrotu do scenariuszy wzrostowych.

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.