



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

5 marca 2018 r.

Globalne ochłodzenie nastrojów

W zakończonym tygodniu cen akcji na światowych rynkach zostały poddane solidarnej presji spadkowej. Niemal wszystkie zmienne grały w podażowym obozie. Efektem jest solidarny spadek najważniejszych średnich i przeceny, które sygnalizują powrót do gry w ramach układów obserwowanych w dwóch pierwszych tygodniach lutego. Dwoma najważniejszymi impulsami były jastrzębie wystąpienie nowego szefa Rezerwy Federalnej w amerykańskim parlamencie oraz zapowiedź wprowadzenia ceł na stal i aluminium przez prezydenta Trumpa (oraz związane z tym retorsje ze strony innych państw). Postrzegane jako szkodliwie zmienne trafiły na rynki w kontekście relatywnie pustego kalendarium makro lub danych, które wzmacniały rynkowe obawy przed końcem obecnego cyklu gospodarczego.

W trakcie tygodnia inwestorzy musieli odnieść się również do słabych danych makro z Japonii, które zwykle nie wzbudzają większych emocji, ale tym razem zostały uzupełnione sygnałami z banku centralnego. Szef Bank of Japan powiedział, iż rok 2019 może być początkiem końca programu luzowania ilościowego, co wpisało się w obecne już na rynkach sygnały z ważnych banków centralnych. W istocie Fed, Bank Anglii, Bank Japonii i Europejski Bank Centralny wysyłają teraz na rynki solidarnie brzmiące sygnały o szybkim końcu ery taniego pieniądza. W zarysowanym układzie sił zmianie ulega postrzeganie danych makro zgodnie z modelem obserwowanym na pierwszych sesjach lutego, gdy inwestorzy zinterpretowali dane z amerykańskiego rynku pracy jako zbyt dobre.

Amerykańscy komentatorzy zdążyli już opisać obecny układ sił schematem, w którym złe dane są złe, a dobre dane są również złe. Pierwsze straszą bowiem finalną fazą obecnego cyklu gospodarczego, a drugie zacieśnieniem w polityce monetarnej, które przybliży moment zakończenia obecnego cyklu gospodarczego poprzez zabiegi chłodzące gospodarkę i ograniczające presję inflacyjną. Niezależnie od tego, na ile powyższy opis dobrze oddaje trwającą zmianę w układzie sił i nastrojów na rynkach, a nie tylko dorabia teorię do krótkookresowych wydarzeń giełdowych, początek lutego i początek marca wskazują, iż nastroje uległy osłabieniu. Inwestorzy mają problem z jednoznacznym zinterpretowaniem wydarzeń rynkowych oraz danych gospodarczych i reagują ucieczką od ryzyka.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Bez wątplenia nie pomagają wysokie wyceny, które dzięki spadkowi z ostatniego miesiąca zostały obniżone, ale rynki cofały się z wysokich pułapów, więc nawet kilkunastoprocentowe przeceny nie uatrakcyjniły wycen na tyle, by kupujący zdołali wyhamować korekty. W bieżącym tygodniu giełdy czeka kolejne spotkanie z ważnymi danymi makro, z których kluczowymi będą odczyty z amerykańskiego rynku pracy. Lutowy impuls spadkowy był związany z publikacją danych styczniowych w USA i w obecnym układzie sił dane Departamentu Pracy są najbardziej oczekiwanym raportem początku marca. Mocne odczyty ustawią rynek na kursie kolizyjnym z marcowym posiedzeniem Federalnego Komitetu Otwartego Rynku i pośrednio przełożą się również na relację dolara z innymi walutami oraz rentowność długu.

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.