



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

12 marca 2018 r.

Powrót scenariusza wzrostowego

Globalne rynki akcji mają za sobą ważny tydzień, w którym inwestorzy dostali dawkę dobrych treści. Temat wojny celnej odszedł w cień dzięki informacji, iż USA i Korea Północna mogą szukać porozumienia, którego efektem będzie podpisanie traktatu pokojowego. Napięcie geopolityczne na Półwyspie Koreańskim było ostatnio mniejsze, a deeskalacja konfliktu postępowała już wcześniej, ale nie ma wątpliwości, iż potencjalne rozmowy pomiędzy USA i Koreą Północną znacząco zmieniąby układ sił w regionie i stąd pozytywne reakcje inwestorów. Temat ceł na metale w USA też okazał się mniej dramatyczny od wcześniejszych obaw. Wyłączenie Meksyku i Kanady z ograniczeń oraz zapowiedź możliwości indywidualnego traktowania sojuszników zredukował napięcie i pozwolił oczekiwać raczej wprowadzenia kwotowych zwolnień z ceł na import metali do USA niż pełnego zamknięcia rynku dla importerów.

Nie ma jednak wątpliwości, iż najważniejszym wydarzeniem tygodnia były comiesięczne dane z rynku pracy w USA. W ostatnim tygodniu raport Departamentu Pracy zdawał się być przykrywany obawami przed wojną celną, ale wspomnienie lutowego tąpnięcia po publikacji styczniowego raportu z rynku pracy w USA powodowało, iż gracze z niepokojem oczekiwali na dane lutowe. Środowa publikacja ADP przygotowała inwestorów na wyższy od oczekiwań wzrost liczby miejsc pracy poza rolnictwem, ale to nie dane o liczbie etatów, ale dynamika wzrostu płacy godzinowej była najważniejszą zmienną w paczce danych. Styczniowe dane pokazały wzrost płacy godzinowej o 2,9 procent, co wystraszyło rynek wzrostem presji inflacyjnej i rzuciło na giełdy cień agresywnej polityki amerykańskiej Rezerwy Federalnej.

Lutowe dane pokazały spadek presji w tym segmencie rynku pracy. Średnia płaca wzrosła o 2,6 procent i – co bardzo ważne – w dół zredukowano dane za styczeń, o 0,1 procent. Efektem jest wirtualny nieco, ale wpływający na rynki spadek obaw przed agresywną polityką Fed. Naprawdę niewiele uległo zmianie. Po piątkowych danych rynek Fed Funds Futures stale wycenia, iż w 2018 roku Fed podniesie cenę kredytu trzy razy, dokładnie tak samo, jak po publikacji danych sprzed miesiąca. Nieco lepiej kształtuje się presja na rynki akcji z rynku długu, który zredukował

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

rentowność po danych lutowych, ale też bez jakichś poważnych fajerwerków. Wreszcie rynek dolara zdaje się być stale odporny na zawirowania w wycenach kondycji gospodarki i giełd oraz zmian w polityce monetarnej.

Zasadnym wydaje się zatem teza, iż lutowe tąpnięcie miało więcej związku z samym układem sił na rynkach akcji – zwłaszcza amerykańskich – które potrzebowały korekty po dobrym roku i przesadnie optymistycznym styczniu. Styczniowe dane z amerykańskiego rynku pracy były tylko wyzwolicielem korekty, a nie przyczyną spadków. W istocie, w ostatnim tygodniu i w podobnym kontekście rynki amerykańskie odrobiły straty z tak dużym apetytem ze strony popytu, iż Nasdaq Composite zamknął poprzedni tydzień na nowym rekordzie wszech czasów. Nie dziwi zatem fakt i na rynku oraz wśród komentatorów pojawia się już oczekiwanie, iż niewiele brakuje, by DJIA i S&P500 – a więc blue chipy i szeroki rynek – podążyły śladem sektora technologicznego i odrobiły lutowe tąpnięcia. Klimat uległ zmianie i scenariusz wzrostowy wraca do gry.

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.