



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

19 marca 2018 r.

### W cieniu lutowej korekty

Po tygodniu dynamicznych wzrostów na rynki światowe znów zawiały doniesienia z Waszyngtonu. Dymisja kolejnego polityka, uznawanego za część prorynkowego skrzydła w Białym Domu, odbiła się szerokim echem na giełdach. Szum dopełniły doniesienia o planie wprowadzenia nowych ceł, tym razem skierowanych mocniej w stronę Chin oraz zamieszanie związane z wyborami w Pensylwanii, gdzie w 2016 roku Donald Trump wygrał wybory z 20-procentową przewagą, a dziś młody polityk z opozycji wygrał z kandydatem Partii Republikańskiej, co nie wydarzyło się w regionie od lat. Inwestorzy potraktowali wybory jako wskaźnik poparcia dla prezydenta i republikanów przed jesiennymi wyborami uzupełniającym do Kongresu, które mogą uczynić z Donalda Trumpa generała bez szabel w parlamencie.

Bilansem były solidarne spadki na większości rynków, które miały luźny związek z doniesieniami ze spółek i gospodarki. W istocie większość danych makro była mniej lub bardziej poprawna. W przypadku USA raporty z gospodarki były klasyczne dla większości, jakie pojawiły w bieżącym miesiącu. Całość publikacji amerykańskich dała się bowiem sprowadzić do treści, które nie straszą inwestorów słabością gospodarki, ale też nie sygnalizują, iż amerykański bank centralny będzie kroczył ścieżką przynoszącą zaskoczenia dla rynku. W skrócie rzecz ujmując dane potwierdzały to, co inwestorzy wiedzą od czasu opublikowania silniejszego od oczekiwań styczniowego raportu z rynku pracy w USA, który stał się wyzwolicielem mocnego, korekcyjnego cofnięcia na większości giełd.

Nieco wątpliwości wzbudzają dane o sprzedaży detalicznej, zwłaszcza połączone z odczytami z poprzednich miesięcy, które wskazują, iż oczekiwanie przez ekonomistów ożywienie konsumpcji indywidualnej poprzez obniżkę podatków nie chce się zmaterializować w gospodarce. Pochodną jest obniżenie prognozy dynamiki amerykańskiego PKB, które znaczącą część stanowi właśnie konsumpcja indywidualna. Dane są na tyle niejednoznaczne w wymowie – lub jaką chcą pesymiści – niepojące, iż zaczęły odbijać się na kondycji dolara i rentowności amerykańskiego długu. Na rynkach pojawiło się zatem pytanie, jak na dane zareaguje amerykański bank centralny. Władze Rezerwy Federalnej zbierają się na

**WYDZIAŁ DORADZTWA  
I ANALIZ RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

posiedzeniu w bieżącym tygodniu i już teraz można powiedzieć, iż środowy komunikat FOMC będzie jednym z najważniejszych wydarzeń marca.

Wątpliwości Fed znajdują odzwierciedlenie w kondycji amerykańskiej waluty i pomogą akcjom na całym świecie. Agresywna retoryka ignorująca ryzyko zderzenia podwyżek stóp procentowych z finałową fazą cyklu gospodarczego wzmocni dolara, podniesienie rentowności długu i odbije się szerokim echem na Wall Street, która może zostać zmuszona do powrotu na poziomy osiągnięte po lutowym tąpnięciu. Zasadnym wydaje się jednak założenie, iż niemal każdy scenariusz – poza recesyjnym – jest w cenach akcji na świecie i giełdy znalazły się teraz w okresie przejściowym, który charakteryzuje się spokojnymi reakcjami na dane makro, ale też czekaniem na nowe treści, których w cenach nie ma i być nie może. W istocie rynki cały czas poruszają się w cieniu lutowej korekty i dopiero nowe zmienne pozwolą układać się inwestorom pod nowe scenariusze, co w krótkim terminie powinno owocować trendami bocznymi.

*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.*