



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

14 maja 2018 r.

Powrót apetytu na ryzyko

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji miały wiele powodów, by szukać przeceny. Tydzień zaczął się kontynuacją umocnienia dolara, którego siła kładła się cieniem na rynkach wschodzących. Rynki musiały pozycjonować się pod ogłoszenie decyzji o wycofaniu się USA z porozumienia z Iranem, co dla wielu spółek – zwłaszcza europejskich – oznacza konieczność wyboru pomiędzy zakończeniem biznesów w Iranie lub zderzeniem się z karami w USA. Wszystko jednak zostało przykryte odczytami inflacji z USA. Słabsze od prognoz wzrosty inflacji PPI i CPI stały się bazą do spekulacji, iż amerykańska gospodarka szczyt koniunktury ma za sobą i po okresie ożywienia przyjdzie czas mniejszej dynamiki, ale bez recesji. W praktyce oznaczało to, iż rynek może spokojniej spoglądać w stronę polityki monetarnej w USA, gdyż inflacja i dynamika wzrostu gospodarczego zdejmą z Rezerwy Federalnej część presji na pogoń za wzrostem cen.

W drugiej połowie tygodnia rynki były już tak silne, iż zignorowały wycofanie się USA z porozumienia z Iranem, a słabość dolara skokowo podniosła apetyt na ryzyko. Największymi beneficjentami były aktywa z rynków wschodzących, ale i na rynkach rozwiniętych pojawiły się zwyżki najważniejszych średnich, które solidarne kroczyły na północ. Europa zachowała się nieco słabiej od Wall Street, ale region miał za sobą zwyżkę w tygodniu poprzednim, kiedy popyt był zachęcany osłabieniem wspólnej waluty i nadziejami na lepszą kondycję europejskich eksporterów. Bilansem jest solidarny wzrost właściwie większości indeksów, a wśród ważnych średnich nie można znaleźć takiej, która zanotował stratę. Z rynków rozwiniętych najciekawiej zaprezentowały się giełdy amerykańskie, gdzie mocno grane były spółki technologiczne, a więc liderzy lutowo-kwietniowej przeceny. Owocem jest powrót DJIA i S&P500 na zieloną stronę w perspektywach year-to-date.

Przech chwilę warto zatrzymać się na układach technicznych, które nie zawsze są najlepszym prognostykiem na przyszłość, ale zakończony tydzień przyniósł ważne sygnały dla graczy szukających pozytywnych wskazań płynących z wykresów. DJIA, S&P500 i Nasdaq Composite mają za sobą solidarne połamanie linii korekt na wykresach. W przypadku DJIA i Nasdaq Composite dochodzą pozytywne sygnały przełamania lub odbicia się wykresów od średnich z 50 i 200 sesji, co jest zachętą dla graczy szukających wskazówek na temat pozytywnego momentum rynku. Również niemiecki DAX ma za sobą pozytywne wskazania w postaci wyjścia na średnią z 50 sesji i powrotu nad 13000 pkt. W efekcie, najważniejszym średnim

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

niewiele brakuje do odrobienia całości strat poniesionych po lutowym tąpnięciu i skokowym podniesieniu zmienności na rynkach rozpieszczonych jednokierunkowym handlem w zeszłym roku, który zakończył się solidarnym wybuchem styczniowego optymizmu.

W zarysowanym układzie zasadnym wydaje się oczekiwanie, iż najważniejsze rynki będą szukały ścieżki prowadzącej do wybicia indeksów na nowe historyczne maksima. Warto jednak podejść ostrożnie do tak optymistycznych prognoz. Obserwowane w ostatnich dwóch tygodniach wyżki mają w sobie element zakończenia korekt, ale nie mają elementu zakończenia większej zmienności. W praktyce ruchy cen i indeksów mieszczą się w ramach powrotu zmienności i nie muszą oznaczać prostego powrotu do scenariuszy wzrostowych. Zakładamy, iż w kolejnych kilkunastu tygodniach na rynkach będzie więcej gry w ramach trendów bocznych niż jednokierunkowej gry o nowe maksima. Jeśli gdzieś można szukać scenariuszy wzrostowych, to raczej w perspektywie październik-grudzień, kiedy inwestorzy będą mieli jaśniejszy obraz kondycji głównych gospodarek i odsięją jednostkowy wpływ obniżki podatków w USA. Stale też warto brać pod uwagę dalsze umocnienie dolara, które będzie tworzyło presję na rynkach wschodzących i rozlewało się po giełdach powrotem awersji do ryzyka.

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 Opracowanie, 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.