



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

28 maja 2018 r.

Wyciszenie

W zakończonym tygodniu gracze na rynkach rozwiniętych mieli wiele powodów do wyprzedawania akcji. Na polu napięć geopolitycznych pojawiła się informacja o odwołaniu spotkania pomiędzy przywódcami USA i Korei Północnej, co w pierwszej reakcji zostało przyjęte jako wezwanie do podniesienia poziomu awersji do ryzyka. Z Włoch popłynęły w świat informacje o możliwym uformowaniu rządu eurosceptycznego, co odbiło się echem na rentowności długu. W Hiszpanii zachwiały się rząd obecnego premiera i pojawiła perspektywa wcześniejszych wyborów. Wreszcie Turcja stała się lokomotywą obozy podaźowego dla niedźwiedzi na rynkach wschodzących, a radykalne osłabienie tureckiej waluty sprzyjało nie tylko umocnieniu dolara, ale również wzrostowi rentowności amerykańskiego długu.

Całość powyższego wyliczenia można określić mianem sprzężenia zwrotnego, które powinno odciągać kapitał z akcji i pchać w stronę tzw. bezpiecznych przystani, ale jednak zmiany głównych indeksów wskazują, iż - pomijając śródcesyjne przesunięcia i otwarcia lukami - rynki szukały właściwie konsolidacji. W tydzień DJIA zyskał 0,15 procent, a Nasdaq Composite wzrósł o 1,08 procent. W tej samej perspektywie szeroki S&P500 dodał 0,31 procent, gdy DAX spadł o 1,07 procent. Nawet część indeksów rynków wschodzących zachowywała się lepiej niż wskazywały nastroje, nakazywała rentowność długu i relacja walut emerging markets z dolarem. W skrócie rzecz ujmując na giełdach światowych pojawiło się wyciszenie, któremu nie były wstanie zagrozić impulsy wcześniej wywołujące przeceny. Pochodną jest spadek indeksu VIX o 1,5 procent, co jednoznacznie wskazuje, iż zmienność spada do spótki ze obawami graczy.

Na wyciszenie można spojrzeć przez pryzmat przyzwyczajania się inwestorów do treści, które są dziś na pierwszym planie rynkowego krajobrazu. Rentowność amerykańskiego długu sięgająca poza pułap 3 procent nie jest już nowością. Trudno mówić również o zaskoczeniu wydarzeniami w Turcji. Włochy nie mają rządu od kilku miesięcy i wysoce prawdopodobne, iż po krótkim okresie będą szukały kolejnego. Nowością jest zamieszanie w Hiszpanii, ale gospodarka hiszpańska daleka jest dziś od sytuacji kryzysowej, w jakiej była jeszcze kilka lat wstecz. Wreszcie, postrzegana jako chaotyczna, polityka prezydenta USA również niesie coraz mniej zaskoczeń. W istocie w przypadku Donalda Trumpa zaskoczeniem byłby okres ciszy i wygaszenia gorączki medialnej (w weekend pojawiła się informacja o

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

możliwości spotkania USA-Korea Północna). Inaczej rzecz ujmując na rynkach nie ma dziś żadnego elementu, który byłby szczególnie groźny i nowy.

W zarysowanym układzie zasadnym wydaje się założenie, iż wyciszenie przeniesie się na sesje kolejnego tygodnia, który zacznie się od święta w USA, więc bez handlu u przewodnika dla globalnych rynków akcji. Z pracy wyłączony będzie również Londyn, więc jedno z najważniejszych centrum finansowych świata wesprze Wall Street w wyciszaniu giełd na świecie. W kolejnych dniach należy oczekiwać skupienia uwagi na danych makro, z których najważniejszymi będą odczyty indeksów koniunktury oraz comiesięczne raporty z rynku pracy w USA. Wspomniane publikacje złączą nowy miesiąc i przypomną inwestorom o zbliżających się czerwcowych posiedzeniach władz banków centralnych, które jawią dziś jako najważniejsze wydarzenia zaczynające się za chwilę ostatniego miesiąca II kwartału. Sumując, obraz sprzyja wstrzymaniu się z ocenami kondycji rynku i czekaniu na zajętych pozycjach na nowe zmienne.

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.