



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

18 czerwca 2018 r.

### Wszystko w cenach

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień ważnych wydarzeń, decyzji banków centralnych, powrotu obaw o wojny celne pomiędzy największymi gospodarkami świata, a jednocześnie podtrzymania konsolidacji i trendów, które były obecne w bliższej lub dalszej przeszłości. Warto zacząć od odnotowania faktu, iż Wall Street i świat nie przestraszyły się sygnałów z amerykańskiej Rezerwy Federalnej, która zakończyła czerwcowe posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku wskazaniem, iż 2018 rok przyniesie cztery, a nie wcześniej wycenione trzy podwyżki cen kredytu w USA. Brak nerwowej reakcji wskazuje, iż rynek spodziewał się takiego ostrzeżenia, a waluty potrzebowały dopiero gołębiego sygnału z Europejskiego Banku Centralnego, by skupić się na obecnej już, ale rosnącej dywergencji pomiędzy politykami banków centralnych.

W istocie z perspektywy końca tygodnia doskonale widać, iż właśnie dywergencja pomiędzy oczekiwanymi działaniami Rezerwy Federalnej i Europejskiego Banku Centralnego miała największy wpływ na wynik notowań na rynkach akcji. Czwartkowe osłabienie euro do dolara – po zakończeniu posiedzenia władz EBC - ucieszyło graczy na rynkach europejskich i tygodniowa wyżka DAX-a została zbudowana właśnie na czwartkowej korelacji z sytuacją na rynku eurodolara. Wall Street miała mniej powodów do reagowania na słabość euro i szeroki S&P500 zakończył tydzień kosmetyczną zmianą. Porównanie zmian indeksów DAX i S&P500 ujawnia, iż poza czwartkową reakcją rynków europejskich na dobre dla eksporterów osłabienie euro, pomiędzy giełdami nie było większych różnic i tydzień daje się sprowadzić do konsolidacyjnego.

Godna odnotowania jest odporność rynków i inwestorów na impulsy spadkowe. Nawet w piątek, kiedy świat dowiedział się o wprowadzeniu przez USA w życie ceł na chińskie towary, podaż stać było tylko na otwarcia lukami. Straty w finale zostały odrobione, a Wall Street i inne rynki skupiły się na przedłużeniu konsolidacyjnych zawiesznień. Spokojny handel w tygodniu, który miał być najgorętszym okresem czerwca, jednoznacznie wskazuje, iż giełdy traktują zamieszanie z cłami i politykę banków centralnych jako uwzględnioną w cenach, a inwestorzy reagują na cła z precyzją skalpela skupiając się na konkretnych spółkach dotkniętych wojną handlową, a nie zagrożeniach dla całości gospodarek. Część traktuje również zamieszanie z cłami jako strategię prowadzenia negocjacji, a nie prawdziwy początek długiej wojny celnej.

**WYDZIAŁ DORADZTWA  
i ANALIZ RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Relatywny i zaskakujący dla części obserwatorów spokój, jaki zachowują inwestorzy, potwierdza wcześniej sygnalizowaną w komentarzach tezę, iż giełdy znalazły się w fazie oczekiwania na nowe zmienne. Polityka banków centralnych jawi się jako dobrze ugruntowana w sytuacji gospodarczej, która w USA jawi się jako bardzo dobra, a w Europie nieco gorsza, ale daleka od recesyjnych ostrzeżeń. W efekcie gwarant każdej hossy – wzrost gospodarczy – pozostaje zmienną pozwalającą pozycjonować się pod kontynuację rynków byka i czekanie na to, co pojawi się ze strony spółek, gdy zaczną ogłaszać wyniki za II kwartał. Jeśli w wynikach kwartalnych nie będzie widać zagrożeń, to kolejną fazą powinno być wakacyjne wyciszenie i tradycyjny dla okresu letniego spadek aktywności, a na handel z nowymi treściami – zwłaszcza odnoszącymi się do trendów na samych giełdach – przyjdzie czas dopiero jesienią.

*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.*