



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

23 czerwca 2018 r.

Handlowanie szumem

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny tydzień operowania w kontekście mniej ważnych danych makro i szumu wokół wojny celnej rozpoczętej przez amerykańskiego prezydenta. Większość stron oddała już swoje ostrzegawcze strzały, uzbroiła się w zapowiedzi wprowadzenia nowych ograniczeń w handlu, a rynki zostały zmuszone do szacowania prawdopodobieństw efektów już prowadzonych działań. Gospodarki potrzebują jeszcze chwili, by efekty wprowadzonych już ceł zaczęły być odczuwalne, więc w reakcjach graczy więcej jest zgadywania, czym całość szumu może się skończyć niż realnego wyceniania pewnych efektów. Sam fakt, iż odpowiedzi na amerykańskie cła ze strony Unii Europejskiej dopiero wchodzi w życie, zmusza do myślenia o tym, iż więcej na giełdach jest szumu niż odpowiedzi na realne efekty wojny celnej, bo te są ciągle dalekie od zmaterializowania.

W powszechnym mniemaniu zeszłotygodniowy, solidarny spadek najważniejszych indeksów był efektem zapowiedzi wprowadzenia nowych ceł przez USA na – głównie – niemieckie samochody, ale rynek już wcześniej pozycjonował się pod podobny scenariusz i ceny akcji niemieckich eksporterów zyskały po ostrzeżeniu Donalda Trumpa. W istocie handel samochodami pomiędzy USA i resztą świata jest dużo bardziej skomplikowany niż chcą to przedstawiać proste recepty amerykańskiego prezydenta. USA od lat chronią wysokimi cłami najbardziej lukratywny rynek pojazdów o największych marżach, którymi są tzw. SUV-y, a światowi producenci mają swoje fabryki w USA. Naprawdę więc nie o obniżenie ceł na samochody idzie w tej wojnie, bo USA mają wiele do stracenia, o populistyczną politykę, która policzona jest na zyski w wyborach uzupełniających do parlamentu.

W zeszłotygodniowym spadku na rynkach nie było wspólnego mianownika, do którego chcą sprowadzić całość tygodnia komentatorzy. Europa poddawała się nie tylko obawom przed wojną celną, ale również umocnieniu euro i zamieszaniu na niemieckiej scenie politycznej. USA w największym stopniu korygowały umocnienie z poprzednich tygodni, szczególnie widoczne w sektorze nowych technologii, w ramach którego liderzy odrobili całość wiosennego zamieszania i wymaszerowali na nowe rekordy wszech czasów. Nic lepiej nie oddaje nastrojów niż odbicie na rynkach wschodzących w końcówce tygodnia, gdzie akcje i waluty posilały się słabszym dolarem i zwyczajnym powrotem apetytu na ryzyko. Tak nie wyglądają

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

rynków wschodzące, gdy świat naprawę boi się załamania gospodarczego wywołanego ograniczeniami w światowym handlu.

W zarysowanym układzie zasadnym jest przypomnienie, iż po spotkaniu z odbywającymi się w połowie czerwca posiedzeniami głównych banków centralnych światowe rynki akcji znalazły się w fazie, w której nie ma do uwzględnienia w cenach naprawę ważnych treści. Nowe, ważne dane pojawią się dopiero w lipcu, gdy pojawi się raport z amerykańskiego rynku pracy, ale i ten będzie czytany raczej w kontekście potwierdzenia tego, co inwestorzy już wiedzą, a więc oczekiwanych i prognozowanych na 2018 rok czterech podwyżek stóp procentowych w USA. Naprawę ważnym punktem na radarze inwestorskim jest zbliżający się wolno sezon publikacji wyników kwartalnych, który jawi się jako ostatnie ważne wydarzenie przed wakacyjnym wyciszeniem. W praktyce więc gracze są zmuszeni czekać na połowę lipca, kiedy nadzieje i obawy spotkają się z twardymi faktami zawartymi w raportach spółek.

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.