



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

23 lipca 2018 r.

Wyniki vs. polityka

Zakończony tydzień na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez reakcje inwestorów na wyniki spółek i kolejne doniesienia z Waszyngtonu, skąd w świat płynęła klasyczna dla obecnego prezydenta USA gorączka niepokojących inwestorów pomysłów i opinii. Druga zmienna czytelnie hamowała apetyty byków. Daleka od ortodoksji krytyka Fed za podwyżki stóp procentowych w USA, mieszała się z zapowiedzią gotowości wprowadzenia ceł na całość chińskiego importu do USA oraz atakiem na Unię Europejską za ukaranie spółki Google za praktyki monopolistyczne. Wspólnym mianownikiem były nerwowe reakcje na rynkach akcji i walutach oraz zbudowanie przeciwwagi dla optymizmu płynącego ze strony spółek. Bilansem są kosmetyczne zmiany najważniejszych amerykańskich indeksów, które przesądziły się na inne rynki. Zamieszanie ze strony Waszyngtonu jest dziś czymś stałym, więc należy założyć, iż w bliskim terminie inwestorzy będą mieli powody, by nie spuszczać oka z tego, co w świat wysyła prezydent Trump.

Przy całym szacunku dla zagrożeń płynących z Waszyngtonu, warto skupić się raczej na wynikach spółek i treściach, które płyną z rynku po publikacji raportów kwartalnych. Na dziś na rynek raporty wysłało 15 procent spółek z indeksu S&P500. Na 75 publikacji ledwie garstka nie sprostала oczekiwaniom inwestorów. Pozostałe zostały nagrodzone wyżkami cen akcji po opublikowaniu wyników, więc bilans pierwszego, pełnego tygodnia spotkania rynku z raportami spółek jest pozytywne. Bez zamieszania w Waszyngtonie obraz rynku byłby zapewne lepszy, ale też trudno oczekiwać jakiegoś fajerwerku optymizmu, gdy dobry sezon wyników, zbudowany po części na obniżce podatków, był oczekiwany i w pewnym sensie uwzględniony w cenach. Ważna jest jednak sama pozytywna reakcja, zamiast realizacji zysków, gdyż sygnalizuje optymizm wobec przyszłości i jest dobrym wskaźnikiem nastrojów średniookresowych.

W poprzednich biuletynach sygnalizowaliśmy, iż w obecnym układzie sił zasadnym wydaje się założenie, iż rynki znalazły się w położeniu, które sprzyja raczej trendom bocznym niż mocnym wzrostom i początek sezonu wyników kwartalnych w USA wpisuje się w scenariusz konsolidacyjny. Poszczególne indeksy mogą szukać wyżek, a jedne sektory zachowywać się lepiej lub gorzej, ale średnie rynkowe obejmujące szerokie spektrum i pozbawione wpływu pojedynczych sektorów – jak S&P500 w przeciwieństwie do np. Nasdaq 100 – będą miały tendencję do przedłużenia konsolidacji, jakie pojawiły się na rynku po wygaszeniu lutowego impulsu

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

spadkowego i zbudowaniu korekt wiosennej przeceny. Z punktu widzenia analizowania układu sił na rynek dobrym wskaźnikiem są dziś wykresy, które pokazują, iż najważniejsze średnie mają przed sobą spotkania rocznymi maksimami, których pokonanie jest warunkiem powrotu do scenariuszy wzrostowych i zakończenia konsolidacji.

W nowym tygodniu warto oczekiwać dalszej gry w kontekście reakcji na wyniki kwartalne spółek, prawdopodobnie ostatniego ważnego, w ścisłym tego słowa znaczeniu, wydarzenia rynkowego przed wakacyjnym wyciszeniem, które przypada na sierpień. Jeśli reakcje na wyniki spółek nie przełożą się na poważne ruchy cen i indeksów, to rynki wejdą w sierpień w znanych i oswojonych konsolidacjach, czekając jednocześnie na zakończenie wakacji i jesienną dawkę powrotu zmienności oraz aktywności inwestorów pozycjonujących się po końcówkę roku i kolejny sezon publikacji wyników kwartalnych. W skrócie rzecz ujmując oczekujemy przedłużenia konsolidacyjnych układów w kolejnych kilku tygodniach i spodziewamy się rozegrania klasycznego dla większości lat układu, w którym dopiero jesień przyniesie nowe treści i nowe zmienne do gry pod finałowe miesiące roku.

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.