



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

30 lipca 2018 r.

Umiarkowany optymizm

W zakończonym tygodniu rynki rozwinięte szukały zwyżek. Pomagały dobre wyniki spółek i rozmowy pomiędzy przedstawicielami Unii Europejskiej i Prezydentem Trumpem, którego efektem jest złagodzenie obaw związanych z eskalacją wojny celnej pomiędzy USA i Europą. Patrząc po zwyżkach indeksów może wydawać się, iż wygranym były rynki europejskie, ale różnica pomiędzy przeszło 2-procentowymi zwyżkami niemieckiego DAX-a czy francuskiego CAC i 1-procentowym wzrostem S&P500 wynikała głównie ze słabości amerykańskiego sektora technologicznego, który odpowiedział nerwowo na raporty kwartalne spółek internetowych. Kilkunastoprocentowe tąpnięcia Facebooka i Twittera położyły się cieniem na rynku spółek technologicznych i Nasdaq Composite zakończył tydzień tracąc ponad 1 procent.

Pomijając zamieszanie wokół Facebooka, inwestorzy mieli powody do zadowolenia. Wzrosty indeksów były w największym stopniu efektem dobrych wyników spółek. Wcześniej odpowiedź na impulsy wzrostowe ze strony raportów kwartalnych były czytelnie hamowane zaniepokojeniem graczy efektami wojen handlowych i wpływem na kondycję globalnej gospodarki. Złagodzenie napięcia pozwoliło skupić się na tym, co w sezonie publikacji najważniejsze, czyli skali pozytywnego zaskoczenia i odpowiedzią na pytanie, ile dobrych treści zostało już uwzględnione w cenach przed publikacjami. Zeszłotygodniowe zwyżki wskazują, iż nie wszystko i stąd dobra postawa głównych indeksów. Przed rynkiem finałowy tydzień publikacji raportów kwartalnych, w którym – po poniedziałkowym raporcie Apple - uwaga z Wall Street zacznie przesuwac się w stronę publikacji europejskich.

W końcówce bieżącego tygodnia akcenty zaczną się zmieniać i na plan pierwszy wybiją się pytania o kondycję poszczególnych gospodarek. Tradycyjnie początek nowego miesiąca przyniesienie odczyty indeksów koniunktury (PMI i ISM), ale też comiesięczne dane z rynku pracy w USA. Tydzień zawiera w sobie również posiedzenie władz monetarnych w USA. Wprawdzie nikt nie oczekuje zmiany w cenie kredytu, ale rynek jest ułożony pod dwie podwyżki ceny kredytu do końca roku - w październiku i grudniu – i jakiegokolwiek zaostrenie języka komunikatu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku nie przejdzie bez echa. Swoje znaczenie ma również raport Departamentu Pracy, który będzie czytany głównie w kontekście wpływu na politykę monetarną Fed.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Później rynki powinny wejść w tradycyjne sierpniowe wyciszenie, które zawsze może zostać zaburzone jakimiś działaniami polityków, ale zasadnym wydaje się założenie, iż nowe treści na giełdach pojawią się dopiero na jesieni, kiedy inwestorzy będą mieli więcej zmiennych pozwalających układać strategię pod przełom roku i kolejne kwartały. Nie ma wątpliwości, iż na giełdami pojawia się pytanie o przyszłość koniunktury. Wedle publikowanych dziś danych szczyt koniunktury w obecnym cyklu gospodarczym jest już przekroczony i na giełdach pojawiają się pytania o wpływ kondycji poszczególnych gospodarek na rynki walutowe, długu i akcji. Stale jednak uznajemy za zasadne spokojne obserwowane rynków w kolejnych tygodniach z założeniem, iż perspektywy na końcówką roku 2018 roku i początek 2019 roku pozostają umiarkowanie optymistyczne.

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.