



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

6 sierpnia 2018 r.

Na kursie pod dobrą końcówkę roku

Globalne rynki akcji mają za sobą mieszany tydzień, którym Europa zachowała się nieco gorzej od Wall Street. Elementem dominującym były wyniki spółek, które nie pomagały szczególnie rynkom europejskim, ale już na Wall Street działały równoważąco i stały się przeciwwagą dla powrotu obaw o efekty wojny celnej po zaostrzeniu retoryki ze strony Waszyngtonu i Pekinu. Wedle nowych ostrzeżeń, USA miałyby obłożyć 200 mld chińskiego importu cłami większymi od wcześniejszych gróźb, a Chiny miały przygotować odpowiedź w postaci obłożenia cłami towarów za 60 mld USD. Całość uzupełnił nieoficjalny sygnał, a raczej interpretacja działań władz chińskich, iż rząd w Pekinie może odpowiedzieć na amerykańską wojnę celną osłabieniem waluty, co zredukowałoby częściowo wpływ ceł na chiński eksport.

Zgodnie z oczekiwaniami bez większego echa przeszedł komunikat kończący posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. FOMC, znów zgodnie z oczekiwaniami, zrobił wszystko, by na starcie wakacji nie straszyc inwestorów, ale też podtrzymać rynkowe oczekiwania, iż do końca roku cena kredytu w USA wzrośnie jeszcze dwa razy. Inaczej mówiąc po posiedzeniu władz Rezerwy Federalnej inwestorzy pozostali we wcześniej odczuwanym przekonaniu, iż kolejne podwyżki ceny kredytu w USA pojawią w końcówce września i w połowie grudnia. Sygnał z Fed został uzupełniony piątkowymi danymi z rynku pracy, które były równie mało inspirujące, jak komunikat FOMC. Spadek bezrobocia i mniejszy od oczekiwań, ale daleki od wzbudzania zaniepokojenia, wzrost liczby miejsc pracy uzupełnił oczekiwany, ale znów daleki od fajerwerków siły wzrost płać o 2,7 procent, co dało obraz rynku pracy taki, jaki wszyscy znali z poprzednich danych.

W zarysowanym układzie zasadnym wydaje się postawienie tezy, iż faza wyników kwartalnych i spotkania z najważniejszymi danymi makro wyczerpała treści, którymi mogli posilać się gracze przed tradycyjnym, sierpniowym wyciszeniem, znanym na rynkach jako okres wakacji i czekania na powrót do gry pod jesienne ożywienie i pozycjonowanie się pod końcówkę roku. Dane makro i kondycja spółek wydają się tworzyć zgodny obraz układu sił sprzyjającego umiarkowanemu optymizmowi wobec przyszłości giełd i najważniejszych indeksów. Zmienną, która wzbudza najwięcej zaniepokojenia są efekty wojny handlowej, jaką światu wypowiedział amerykański rząd. Jeśli całość zamieszania skończy się przy negocjacyjnym stole ulga dla giełd będzie widoczna i pozwoli spoglądać indeksom na rekordy wszech czasów. Jeśli pojawi się nowa dawka niepewności, więcej będzie trendów bocznych.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Niemniej stale zasadnym pozostaje założenie, iż poziomy cenowe osiągnięte po fali styczniowego optymizmu nie muszą być ostatnim słowem, które popyt powiedziało w stale obowiązującym scenariuszu wzrostowym. Obserwowana ostatnio przecena w amerykańskim sektorze technologicznym jawi się raczej jako okazja do zakupów na korekcie niż początek poważniejszej zadyszki, która odebrałaby spółkom FAANG rolę lokomotywy niosącej amerykańskie średnie na nowe maksima wszech czasów. W przypadku Europy można oczekiwać pozytywnego wpływu kursów walutowych. Po okresie korekty wcześniejszej siły dolar zdaje się znów łąpać wiatr w żagle i pary EURUSD i USDJPY – dwa ważne wyznaczniki kondycji dolara – jawią jako układnie się rynku pod kontynuację umocnienia waluty amerykańskiej. W skrócie rzecz ujmując, na rynkach brak dziś treści, które kazałyby postawić tezę, iż szczyt hossy jest już za rynkami, ale nie brak takich, które sprzyjały umiarkowanemu optymizmowi.

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.