



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

20 sierpnia 2018 r.

### Wakacyjne tematy

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny wakacyjny tydzień, w którym na plan pierwszy stale wybijało się zamieszanie w Turcji. Ostra faza kryzysu zaufania do tureckiej waluty i tureckich władz przeszła jednak ewolucję, której częścią stało się różnicowanie poszczególnych rynków. W skrócie rzecz ujmując, im większe było oddalenie jakiegś gospodarki od Turcji, tym większego dystansu nabierali inwestorzy do tureckiego zamieszania. W efekcie, częścią układu sił były próby odbudowania się walut i rynków gospodarek wschodzących i przesuwanie akcentów w stronę znacznie ważniejszych tematów, jak np. sygnał, iż Waszyngton i Pekin wracają do stołu negocjacyjnego po dwóch miesiącach wymiany ognia w wojnie celnej. Bilansem jest w sumie płaski tydzień na Wall Street, gdzie uznano, iż tureckie problemy są zbyt oddalone od USA i ciągle spadkowy w Europie, ale i w regionie nie brakowało prób stabilizacji.

Naprawdę jednak tydzień był ciągle wakacyjny i w największym stopniu charakteryzował się czekaniem inwestorów na zakończenie sierpnia, który tradycyjnie uznawany jest za okres przejściowy. Zwykle w sierpniu dominują mniejsze wolumeny oraz krótkookresowe decyzje. Na polu makro nie pojawiły się treści, które pozwalałyby zmieniać oczekiwania wobec polityki banków centralnych, więc tydzień był również okresem gry w kontekście pozycjonowania się pod wydarzenia końca trzeciego kwartału i końcówkę roku. Jeśli uznać, iż rolę lidera optymistycznych nastrojów stale pełni Wall Street, to zachowanie S&P500 wskazuje, iż gra toczy się w ramach flirtu ze styczniowym rekordem wszech czasów, którego pokonanie jest warunkiem zmiany trendu bocznego, jaki pojawił się w USA po lutowo-marcowej korekcie i późniejszym zamieszaniu wokół spółek internetowych.

Do końca wakacji zostały właściwie dwa tygodnie i zasadnym wydaje się założenie, iż końcowe sesje sierpnia nie przyniosą wiele nowych treści. Pierwszych, naprawdę ważnych treści należy oczekiwać dopiero na pierwszych sesjach września, kiedy gracze dostaną sierpniowe dane z rynku pracy w USA, na bazie których będą kształtowali oczekiwania wobec trzech kolejnych posiedzeń Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. Do tego czasu gra będzie toczyła się wedle znanych z ostatnich tygodni tematów, jak wojna celna na linii USA-Chiny oraz ryzyko rozlania się tureckiego kryzysu na Europę oraz inne rynki wschodzące. Oczekujemy jednak, iż sam fakt podjęcia negocjacji przez przedstawicieli USA i Chin będzie działał

**WYDZIAŁ DORADZTWA  
I ANALIZ RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

tagodząco na obawy inwestorów, a Turcja coraz bardziej stanie się izolowaną wyspą, która dla rynków rozwiniętych będzie tematem marginalnym, jak marginalne były inne tego typu zamieszania, np. argentyńskie.

Stale oczekujemy również podtrzymania scenariusza konsolidacyjnego, w który rynki amerykańskie nie oddalają się znacząco od obserwowanych dziś poziomów, ale też w krótkiej perspektywie skutecznie nie atakują rekordów wszech czasów. Temat gry o nowe szczyty uznajemy za kwestię przyszłości, którą jest końcówka roku. Wcześniej giełdy będą musiały zmierzyć się z wyborami parlamentarnymi w USA, wynikami negocjacji pomiędzy rządami w Pekinie i Waszyngtonie oraz wynikami spółek za III kwartał. Po drodze pojawi się również temat zmian w polityce monetarnej najważniejszych banków centralnych świata i wreszcie negocjacje w sprawie Brexit'u, który ostatnio spadł z radaru inwestorów, ale wróci z racji biegnących terminów i zamieszania w brytyjskiej polityce, coraz bardziej podzielonej i zagubionej na ścieżce prowadzącej do dopięcia porozumienia pomiędzy Wielką Brytanią i Unią Europejską.

*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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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.*