



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

27 sierpnia 2018 r.

### Optymizm potwierdzony

W zakończonym tygodniu handel na globalnych rynkach akcji charakteryzował się synchronizowanym wzrostem najważniejszych indeksów. Na całym świecie tylko nieliczne średnie zanotowały spadki, ale inwestorzy nie różnicowali szczególnie akcji na rynkach rozwiniętych. Na plan pierwszy wybiło się odbicie na rynkach wschodzących, gdzie pojawiły się dynamicznie wyżki po tygodniach skupienia na zamieszaniu w Turcji. Jednak to nie wzrosty mocno przecenionych emerging markets, ale zwyżka S&P500 o 0,86 procent jest najważniejszym wydarzeniem tygodnia. Amerykańska średnia zakończyła tydzień wyznaczeniem poziomów najwyższych w historii i pokonała styczniowy szczyt, co przekłada się na odrobienie całości strat poniesionych po lutowo-marcowej korekcie i wiosennym zamieszaniu wokół spółek sektora nowych technologii.

Co ważne, poprawienie poprzedniego szczytu odbyło się w trudnym dla popytu kontekście. Kłopoty prawne byłych współpracowników prezydenta Trumpa i coraz bardziej zacieśniająca się pętla śledczych wokół prezydenta USA skumulowały się w falę spekulacji o możliwym wszczęciu procedury impeachmentu. Sfinalizowanie procesu będzie szalenie trudne i stojące w kolizji z nastrojami w społeczeństwie, ale może przynieść gospodarce wiele miesięcy niepewności, co należy uznać za szkodliwe. Kolejną zmienną, która mogła szkodzić bykom, były doniesienia o zerowym postępie w negocjacjach pomiędzy Waszyngtonem i Pekinem w sprawie wymiany handlowej pomiędzy dwoma gospodarkami. Wreszcie zamieszanie włoskie, gdzie zaczął chwiać się zawsze słaby rząd, przypomniało graczom o wielu nierozwiązanych problemach w Unii Europejskiej.

W skrócie rzecz ujmując tydzień był wyjątkowo słaby na kreślenie nowych rekordów, a jednak S&P500 ruszył w piątek na północ niesiony solidarną zwyżką najważniejszych sektorów i niezależnie od sporów historyków rynkowych – o to, czy obecny rynek byka jest najdłuższym w historii – wszedł w kolejny miesiąc hossy po kryzysie z 2008 roku i bessie z lat 2008-2009. Zwyżka S&P500 na historyczne maksima została poprzedzona analogicznymi ruchami indeksów Nasdaq Composite i Russell 2000, więc jest ledwie potwierdzeniem dołączenia elity 500 amerykańskich spółek do sektora technologicznego i spółek o średniej kapitalizacji, ale symbolizuje, iż szeroki rynek rośnie teraz niezależnie od tego, czy ma w swoim gronie gorące spółki lub takie, którym szczególnie dobrze zrobiła obniżka podatków. W praktyce rynek amerykański potwierdził apetyty ma kontynuację hossy.

**WYDZIAŁ DORADZTWA  
I ANALIZ RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

Zarysowany powyżej obrazek może jawić się jako jednoznacznie pozytywny. Warto jednak zachować nieco dystansu do siły rynku. Zwyżka odbyła się w kontekście płytkiego, wakacyjnego handlu i sprzyja zbudowaniu tradycyjnej jesiennej korekty, która zwykle przekładała się na słabość amerykańskich rynków akcji we wrześniu. Dlatego powrót S&P500 pod styczniowy szczyt i przyjęcie nieco bardziej konsolidacyjnego ułożenia nie będzie zaskoczeniem. Niemniej rynek pozostaje dobrze ułożony pod końcówkę roku, od której – przy dziś dostępnych danych – można oczekiwać nie tylko wyrównania rekordów hossy, ale ich poprawienia. Na chwilę obecną wzrost S&P500, w perspektywie year-to-date, wynosi 7,5 procent, co przekłada się na umiarkowaną zmianę dla rynku w hossie, ale też nie zostawia wiele miejsca na jakiś wybuch optymizmu w historycznie słabym dla giełd wrześniu.

*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](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.*