



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

10 września 2018 r.

Początek września bez niespodzianki

W pierwszym tygodniu września globalne rynki akcji zapłaciły cenę za sierpniowy optymizm. Na większości ważnych rynków pojawiły się przeceny, których głównym elementem była słaba postawa giełd amerykańskich, gdzie rolę liderów przeceny przyjął na siebie sektor technologiczny. Warto odnotować, iż rynki nie zostały uderzone nową odsłoną wojny celnej pomiędzy USA i resztą świata, ale właśnie realizacją zysków na lokomotywach hossy. Sam fakt, iż Nasdaq Composite spadł o 2,6 procent, gdy DJIA zanotował skromnąwyżkę wskazuje, iż elementem układu sił była również rotacja kapitału z gorących spółek wzrostowych w stronę bezpieczniejszych przystani. Reszta świata podążyła wyznaczoną przez Wall Street ścieżką i zwyczajnie poddała się presji z rynku amerykańskiego.

Przeglądając komentarze na temat zeszłotygodniowych spadków można odnotować wpływ przesłuchań w kongresie przedstawicieli władz spółek Facebook i Twitter, które miały wystraszyć inwestorów potencjalnymi regulacjami w tzw. mediach społecznościowych, a naprawdę na rynku reklamy w tym sektorze gospodarki. Obawa przed regulacjami przypomniały inwestorom analogiczne wydarzenia z czasów, gdy IBM i Microsoft miały swoją fazę rynkowej dominacji i faktycznego monopolu w pewnych segmentach rynku. Wówczas gorące spółki komputerowe znalazły się w fazach rynkowego plateau i przestały być pewnymi zakładami o scenariusz wzrostowy. Nie ma zatem wątpliwości, iż w zakończonym tygodniu na rynkach pojawił się element, w pewnym sensie nowy i niosący zagrożenia dla jednokierunkowego handlu w sektorze nowych technologii.

W zarysowanym układzie sił nie pomagały również mocne dane z amerykańskiego rynku pracy, które wystraszyły inwestorów efektem wzrostu presji inflacyjnej. W istocie odczyt dynamik płac był czytelnie lepszy od oczekiwań i wraz z większą od oczekiwań liczbą miejsc pracy poza rolnictwem utwierdził inwestorów w przekonaniu, iż Fed może i będzie musiał kroczyć ścieżką zacieśniania w polityce monetarnej. Mocne dane o dynamice płac przypomniały zamieszanie rynkowe z lutego, gdy analogiczna sytuacja wywołała potężną korektę, która w przypadku S&P500 została w całości zanegowana dopiero w zakończonym miesiącu. Nie pomógł też fakt, iż polityka Fed będzie przekładała się na wzrost zamieszania w gospodarkach wschodzących i w efekcie może rykoszetem uderzyć również w gospodarki rozwinięte.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W skrócie rzecz ujmując zarówno dane makro z USA, jak i zachowanie liderów hossy grają teraz solidarnie w podaźowym obozie i podlane umocnieniem dolara rozlewają się po świecie falą mniej lub bardziej dynamicznych przecen. Na ten pesymistyczny rys pierwszego tygodnia września trzeba jednak nałożyć historyczną prawidłowość i anomalie zachowania rynku amerykańskiego w wielu poprzednich wrześniach. W skrócie rzecz ujmując dane historyczna podpowiadają, iż wrzesień jest generalnie jednym z najsłabszych miesięcy roku dla akcji i zwykle przynosi korektę, dla której szuka się wielu uzasadnień. Naprawdę jednak wspólnym mianownikiem jest teza, iż końcówka III kwartału i wejście w IV kwartał roku są okresem przygotowania gruntu pod rozgrywkę w grudniu i styczniu, które są okresem lepszym dla akcji niż wrzesień. Dlatego warto spokojnie podejść do słabego początku września, którym rynek tylko wpisał się we własne oczekiwania.

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.