DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

24 września 2018 r.

Fed i dolar w centrum uwagi

WYDZIAŁ DORADZTWA i ANALIZ RYNKOWYCH

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji tryskały optymizmem. Bykom nie straszne były nowe salwy w wojnie celnej pomiędzy USA i Chinami oraz sygnały, iż rozmowy pomiędzy Waszyngtonem i Pekinem znalazły się w impasie. Sam fakt, iż indeks giełdy w Szanghaju zyskał ponad 4 procent, gdy USA wprowadziły cła na chińskie towary, a Chiny odpowiedziały cłami na amerykański import, wskazuje na przesunięcie w nastrojach. Bez wątpienia bykom pomagał słaby dolar, który tracił drugi tydzień z rzędu. Obraz optymizmu uzupełnia wymarsz DJIA nad styczniowe maksimum i faktyczne potwierdzenie przez prestiżową średnią analogicznych ruchów szerokiego rynku reprezentowanego przez indeksy S&P500 i Nasdaq Composite. Technicznie zorientowani gracze otrzymali sygnał, iż na Wall Street optymizm zwycięża z obawami, a rynek jest w stanie maszerować po ścianie strachu.

W istocie solidarny optymizm rynków amerykańskich i wschodzących daje sprowadzić się do wspólnego mianownika, którym są amerykańskie dane makro i słabnący dolar. Amerykańskim publikacjom z ostatnich tygodni trudno odmówić wskazań, iż gospodarka ma się dobrze, ale też nie brakuje sygnałów ostrzegających – lub lepiej uwrażliwiających – na zmienne, które mogą wpłynąć na politykę Rezerwy Federalnej. Wśród inwestorów panuje zgoda, iż w zaczynającym się właśnie tygodniu Federalny Komitet Otwartego Rynku podniesie cenę kredytu i przygotuje rynek na grudniowe zacieśnienie w polityce monetarnej. Osobnym tematem jest rok 2019, który jawi się dziś jako okres walki Fed z wygaszeniem rozgrzania gospodarki i obniżenia inflacji bez pchnięcia w recesję. W przeszłości taka sztuka udawała się rzadko, a nie brakowało korelacji z poważnymi recesjami.

W skrócie rzecz ujmując, na okazany w zakończonym tygodniu optymizm rynków warto spojrzeć również przez pryzmat wiary, iż Fed zostanie zmuszony do ograniczenia dynamiki, jaką kroczy po ścieżce podnoszenia stóp procentowych. Stąd relatywnie słaba postawa dolara i dobra rynków wschodzących, którym pomagają nieco bardziej racjonalniejsze kroki tureckiego banku centralnego i rysujące się porozumienie pomiędzy rządem Argentyny i Międzynarodowym Funduszem Walutowym. Ostatnie zmienne pozwoliły różnicować inwestorom rynki wschodzące i poruszać się nieco mniej stadnie, jednocześnie podnosząc na rynku wskazania większej akceptacji dla ryzyka. W zarysowanym układzie wydarzeniem bieżącego

tygodnia musi być posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, komunikat FOMC i konferencja szefa Rezerwy Federalnej.

W szerszej perspektywie patrząc wrześniowy optymizm – który zaprzecza kalendarzowej anomalii, iż we wrześniu Wall Street szuka zwykle korekty – sygnalizuje gotowość amerykańskich rynków do rozegrania dobrej końcówki roku oraz walki o spotkania indeksów z psychologicznymi barierami 3000 pkt. dla S&P500 i 30000 pkt. dla DJIA. Po zakończeniu września należy oczekiwać przesunięcia uwagi na październikowy sezon wyników kwartalnych, który pokaże na ile optymizm z poprzedniego kwartału przenosi się na końcówkę roku i buduje bazę do kontynuacji hossy w kolejnych kilku miesiącach. Ryzyka pozostają stałe – zaostrzenie wojen celnych, powrót presji dolara i polityki amerykańskiego banku centralnego na rynki wschodzące oraz zamieszanie wokół Brexitu i generalnie Wielkiej Brytanii, która wróciła na radar inwestorów po ostatnim fiasku w negocjacjach rządu brytyjskiego z przedstawicielami Unii Europejskiej.

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.