



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

12 listopada 2018

Powrót do postaw

W zakończonym tygodniu najważniejszym wydarzeniem dla rynków miały być wybory uzupełniające do amerykańskiego Kongresu. Okazało się jednak, iż wynik nie przyniósł większych niespodzianek i zgodnie z oczekiwaniami Partia Demokratyczna wyszła z wyborów kontrolując Izbę Reprezentantów, a Partia Republikańska zachowała kontrolę w Senacie. Inwestorzy zareagowali optymistycznie, choć główną zmienną był raczej wynik zgodny z prognozami, a więc wyceniony przez rynki, niż szczególnie dobry dla gospodarki amerykańskiej i sprawności rządu. Nie ma bowiem wątpliwości, iż polaryzacja, w jakiej znalazły się po wyborze prezydenta Donalda Trumpa ośrodki władzy w USA, została wzmocniona i tematy znane z przeszłości, jak kłótnie rządu z ryzykiem odwołania prezydenta ze stanowiska, śledztwa krążące wokół otoczenia prezydenta i niemożność przepchnięcia przez Kongres inicjatyw rządowych pozostaną w mocy.

Końcówka tygodnia na Wall Street – z piątkowym spadkiem – wskazuje, iż ulga związana z zakończeniem kampanii wyborczej była krótka, a ożywienie się rynku okazało się tylko potrzymaniem zmienności znanej z ostatnich tygodni. Na rynki wróciły tematy, które straszyły w trakcie październikowej przeceny. Obawy przed agresywną polityką amerykańskiego banku centralnego zostały wzmocnione podtrzymującym kurs komunikatem kończącym posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku i zaniepokojeniem efektami wojen celnych. Stale na rynek płynęły ostrzeżenia ze spółek, którym wprowadzenie ceł na towary ze świata odbija się wzrostem kosztów, jakie muszą ponosić w związku z faktycznym opodatkowaniem zakupów zagranicznych. Nie brakowało również znanych z bliskiej przeszłości pytań o dynamikę wzrostu gospodarczego w kolejnych kwartałach.

Z perspektywy zakończenia tygodnia można powiedzieć, iż mimo politycznej gorączki najważniejsze wydarzenie dla giełd, które od początku listopada przykrywało inne tematy, okazało się wydarzeniem małej wagi, którego przewidywalne konsekwencje zostały już wycenione, a przyszłe dopiero będą materializowały się w walce o kształt budżetu – głównie o podniesienie limitu wydatków rządowych – i gry o wydatki na infrastrukturę. W bliskim terminie temat zmian w amerykańskiej polityce odchodzi na drugi plan i wracają tematy szans na porozumienie handlowe pomiędzy Chinami i USA oraz grudniowego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. Rynki wydają się być skazane na śledzenie każdego strzępka informacji i interpretowania każdych danych z pytaniem, jak

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

wpłyną na politykę Fed nie tylko na ostatnim posiedzeniu FOMC w bieżącym roku, ale też w pierwszej połowie przyszłego roku.

Patrząc tylko na układ sił w spółkach październikowe przeceny uatrakcyjniły wyceny w USA. Spółki notowane się dziś ze wskaźnikami niższymi niż w czasie lutowej wyprzedaży po styczniowym wybuchu optymizmu, co dobrze rokuje przyszłości dwutygodniowego odbicia na Wall Street i sprzyja raczej powrotowi na historyczne maksima niż kontynuacji przeceny. Kształt handlu do końca roku może być różny – nie można wykluczyć powrotu do październikowych dołków – ale większość zmiennych, jak właśnie wyceny, ale też prognozowana na bazie dziś dostępnych danych przyszła kondycja gospodarki, sprzyjają raczej wzrostom niż przecenie i stale bazowym scenariuszem na finałowe tygodnie roku jest oczekiwanie gry Wall Street nie tylko o powrót na roczne maksima, ale również zamknięcie roku na nowych rekordach wszech czasów. Dobra postawa rynków amerykańskich powinna rozlewać się na inne giełdy i sprzyjać zsynchronizowanym wzrostom na innych rynkach rozwiniętych.

Komentarz został przygotowany w Wydziale 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.