



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

18 lutego 2019

### Optymizm silniejszy od obaw

Globalne rynki akcji mają za sobą dynamiczny tydzień, w którym recesyjne strachy i obawy przed spowolnieniem zostały przykryte optymizmem, głównie generowanym przez doniesienia z frontu negocjacyjnego pomiędzy Chinami i USA. Sygnał, iż rozmowy idą na tyle dobrze, iż prezydent Trump dopuszcza możliwość przesunięcia terminu wprowadzenia kolejnych ceł na chińskie towary zaowocował solidarną wyżką na większości rynków. Wall Street odbiła po fazie korekty na tyle dynamicznie, iż S&P500 zyskał 2,5 procent. Jeszcze lepiej poradził sobie DJIA, który wzrósł o 3,1 procent, ale optymizm z USA rozlał się również na Europę, gdzie DAX - straszony ostatnio słabymi danymi z niemieckiego gospodarki – zyskał 3,6 procent. W istocie w skali świata trudno znaleźć ważny indeks, który straciłby na wartości.

Warto odnotować, iż zeszłotygodniowe zwwyżki powodują, iż na większości rynków tegoroczne zmiany – tzw. year-to-date – zaczynają przypominać optymizm z początku zeszłego roku. Mimo recesyjnych obaw, od początku roku DAX zyskuje dziś 7,02 procent, a CAC rośnie o 8,93 procent. Podobnie zachowuje się straszony chaotycznym Brexit'em rynek londyński. Zwwyżki nie omijają rynków chińskich, japońskiego, południowoamerykańskich i oczywiście amerykańskich. W przypadku Wall Street DJIA rośnie 11 procent, S&P500 o 10,7 procent, Nasdaq Composite o 12,6 procent i wreszcie Nasdaq 100 o 11,5 procent, a wszystko to po ledwie siedmiu tygodniach handlu. Tempo podejścia jest tak duże, iż trudno liczyć na jego utrzymanie. Przyczyna jest banalna – jeśli S&P500 miałyby rosnać średnio o około 5 procent w każdym miesiącu roczna zwwyżka wyniosłaby około 30 procent.

Trzeba też mieć zatem na uwadze, iż w przypadku Wall Street dynamika ruchu jest zwyczajnie zbyt duża, gdyż ustawił indeks S&P500 na ścieżce, w ramach której – w finale roku - w zasięgu byłby poziom 3250 pkt., gdy na zamknięciu poprzedniego roku wartość średniej była zbliżona do 2500 pkt. Z drugiej strony poziom 3250 pkt. wypada ledwie 10 procent powyżej rekordu wszech czasów wykreślonego w poprzednim roku, więc wartość nie jest tak astronomiczna jak wskazują to zmiany procentowe. Niestety zmiany procentowe mają znaczenie dla graczy instytucjonalnych, którzy będą wykorzystywali szybkie podejścia do realizacji zysków. I również z tego powodu warto oczekiwać jednak wygaszenia jednokierunkowego handlu w USA, który tworzy presję wzrostową na inne rynki.

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Nie bez znaczenia będą również pytania o kondycję spółek. Faza skokowego poprawienia wyników dzięki obniżce podatków jest już poza giełdami, a wyceny – w kontekście właśnie opublikowanych wyników kwartalnych – nie są już tak atrakcyjne, jak były po fali panicznej wyprzedaży w zakończeniu IV kwartału zeszłego roku. Odreagowanie słabej końcówki minęło i klucz do przyszłości giełd zaczynają przejmować kondycje gospodarek. Jeśli uda uniknąć się recesji, to kupowanie korekt będzie jedyną strategią, którą warto rozważyć w oczekiwaniu na nowe historyczne maksima większości ważnych indeksów. Jeśli jednak świat zmierza do recesji, której prawdopodobieństwo ostatnio wzrosło, to wyżki stają się wezwaniem do realizacji zysków. Naszym scenariuszem bazowym pozostaje ciągle brak recesji i spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego, które rynki uwzględniły w cenach zeszłoroczną słabością.

*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.*