



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

25 lutego 2019

Potrzeba korekty

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny udany tydzień. Popytowi pomagały gołębie w wymowie protokoły z ostatniego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku i sygnały z Białego Domu o rysującym się porozumieniu handlowym pomiędzy Chinami i USA. Naprawdę jednak nowych treści nie było wiele. FOMC minutes potwierdziły tylko treść ostatniego komunikatu Fed i wypowiedzi przedstawicieli Rezerwy Federalnej. Sygnał o zawieszeniu podwyżki ceł na chińskie towary przez USA, z 10 do 25 procent z dniem 1 marca, też nie był szczególnie nowy. W efekcie można mówić raczej o kontynuacji płynięcia na znanej już rynkom fali niż nowych elementach, które dokładałyby nowych treści we wzrostowej mieszance, jaka pojawiła się w końcówce grudnia, po wyznaczeniu przez amerykańskie średnie dołków.

Nie ma wątpliwości, iż rynek miał w cenach gołębie protokoły FOMC, gdyż potwierdzały znane i wycenione już fakty. W istocie rynek wycenia scenariusz zupełnie inny niż wskazują protokoły FOMC. Rynek Fed Funds Futures szacuje nie tylko brak podwyżek stóp procentowych w USA, ale też obniżkę ceny kredytu w USA w pierwszym kwartale przyszłego roku, gdy członkowie Fed ciągle prognozują dwie podwyżki stóp procentowych w bieżącym roku. Inaczej mówiąc wstrzymanie się Fed z zacieśnianiem dostępności kredytu nie mogło być nowością i fundamentem do nowego optymizmu wobec polityki monetarnej w USA. Rynki i inwestorzy operują bowiem w przekonaniu, iż lepiej niż członkowie Fed prognozują przyszłe działania FOMC, a to wprost pozwala na tezę, iż trudno poważnie traktować zwwyżki cen akcji w reakcji na sygnał FOMC, gdy rynek pozycjonuje się pod inny scenariusz.

Ważniejsze wydają się ciągle nadzieje na porozumienie handlowe pomiędzy Chinami i USA. Sygnały z Białego Domu, iż rozmowy idą w dobrym kierunku potwierdzają zawieszenie wojny celnej. W komentarzach analityków pojawiają się już prognozy, iż nowy traktat handlowy wyśle amerykańskie średnie na historyczne maksima i przełoży się na nową dawkę optymizmu. Stale jednak można zadawać pytania, co właściwie jest już w cenach. W cenach jest brak podwyżek ceł i optymizm wobec wyników rozmów. Nie ma samych wyników, bo ich zwyczajnie być nie może. Giełdy, zwłaszcza europejskie, które ostatnio posilały się optymizmem Wall Street, zdają się też pomijać fakt, iż porozumienie handlowe Chiny-USA wzmocni pozycję USA w ewentualnych negocjacjach USA-UE, które rysują się na

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

horyzoncie za sprawą grózb rządu amerykańskiego mówiących o cłach na niemieckie samochody.

Dlatego w bliskim terminie należy oczekiwać nieco bardziej stonowanego handlu, który postawi pod znakiem zapytania jednokierunkowość. Wątpliwości, co do stanu globalnej gospodarki są ciągle obecne, a blisko 20-procentowe wzrosty od grudniowych dołków bez choćby cienia korekty są zwyczajnie trudne do utrzymania. Paradoks polega na tym, iż im dłużej Wall Street będzie dążyła do przetestowania rekordów wszech czasów bez cofnięcia, tym większe będą zachęty do zrealizowania zysków na ważnych poziomach. Dlatego w zaczynającym się tygodniu warto śledzić spotkanie S&P500 z okolicami 2800 pkt., gdzie zalega strefa oporów, która jest ostatnim przystankiem przed ruchem na zeszłoroczne maksima, tożsame z rekordami wszech czasów. Spokojna korekta będzie zjawiskiem zdrowym i potrzebnym. Szybkie wyjście nad rejon 2816-2800 pkt. będzie okazją do zrealizowania części zysków na lokalnym wykupieniu.

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.