



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

18 marca 2019

Powrót optymizmu

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień mocnych odbić i odreagowań przecen z poprzedniego tygodnia. Tylko w przypadku Wall Street odbicie pojawiło się po najgorszym tygodniu 2019 roku. W istocie S&P500 zyskał w minionym tygodniu niemal trzy procent i w całości odrobił spadek z poprzedniego tygodnia, który straszył zarówno dynamiką korekty, jak i ostrzeżeniami przed poważniejszym cofnięciem. Optymizm Wall Street udzielił się reszcie świata i właściwie wszystkie ważne indeksy zanotowały większe lub mniejsze straty. Ciekawostką jest fakt, iż nie było właściwie żadnych powodów do tak dynamicznego odbicia poza przekonaniem, iż przeceny są okazjami do zakupów. Co ważne, siła odreagowania słabości z poprzedniego tygodnia wyniosła S&P500 nad ważny poziom 2816 pkt., gdzie zaczęła się korekta i gdzie wcześniej popyt poniósł dwie porażki.

Przejście S&P500 przez barierę 2816 pkt. oznacza, iż Wall Street znalazła się w punkcie, w którym spekulacje o powrocie na historyczne maksima zmieniają się ze scenariusza potencjalnie możliwego, na realnie rozważany, by nie powiedziec oczekiwany. Warto mieć jednak na uwadze fakt, iż brak innych powodów niż odreagowanie – dane makro były słabe, katastrofa Boeinga kładła się cieniem na rynku – w tygodniu, którym rynek rozliczał pochodne zmusza do ostrożniejszego optymizmu. W istocie mocne zakończenie poprzedniego tygodnia będzie musiało przejść test wiarygodności w tygodniu właśnie rozpoczętym, ale i bez tej wątpliwości należy odnotować łatwość, z jaką popyt odrobił straty poprzedniego tygodnia i zapamiętać przesilenie techniczne na wykresie S&P500, które otwiera drogę do powrotu na rekordy hossy.

Jedną z idei, którą warto rozważyć analizując powrót do zwyżek, jakie pojawiły się na giełdach po słabej końcówce poprzedniego roku i faktycznej panice w okresie przedświątecznym, jest rosnące przekonanie o powrocie gospodarek na ścieżkę wzrostu po fazie zadyszki. W danych makro pojawiają się stale ostrzeżenia przed możliwą recesją, ale nie brakuje również wskazań, iż recesji jednak nie będzie – przynajmniej w kolejnych kwartałach. W efekcie perspektywa roku 2020 jako terminu kolejnej recesji zdaje się spadać z radarów inwestorów, a jej miejsce zajmuje raczej przekonanie, iż październikowo-grudniowe tąpnięcie uwzględniło w

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

cenach zadyszkę globalnej gospodarki, jaka manifestowała się i manifestuje w publikowanych właśnie danych. W skrócie rzecz ujmując na rynek wróciło przekonanie, iż warto założyć się o optymistyczny scenariusz, w którym recesji nie będzie.

Niestety dane makro i związana z nimi łagodna polityka banków centralnych, która pomagała bykom od początku roku, nie wyczerpuje zmiennych, na jakich będą opierane powyższe zakłady. Zapewne do końca pierwszego kwartału uwaga będzie dzieliła się między dane makro i doniesienia okołorynkowe, jak zapomniany nieco ostatnio temat wojen celnych, ale już w końcówce marca zaczną pojawiać się na radarach najważniejszy temat wiosennej rozgrywki, którym jest sezon wyników kwartalnych. Klucz do utrzymania styczniowo-marcowego optymizmu trzymają spółki i ich raporty za I kwartał. Ostatnie wzrosty rozciągnęły bowiem wyceny na tyle dynamicznie, iż spółki zwyczajnie muszą uzasadnić optymizm inwestorów okazany w otoczeniu niepewnym makroekonomicznie. Wyniki firm i zapatrywania spółek na kolejne kwartały jawią się zatem jako kluczowy temat kolejnych tygodni i zmienne, która przesądzą o przyszłości potężnych zwyżek, jakich doświadczyły akcje od początku roku.

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.