



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

8 kwietnia 2019

Dane przeczą recesji

W piątek Globalne rynki akcji mają za sobą udany tydzień. Słabiej radziły sobie nieliczne rynki wschodzące, ale na rynkach rozwiniętych pojawiły się wzrosty przedłużające fale wzrostowe z pierwszego kwartału. Popytowi pomagały dane makro, zwłaszcza z Chin, gdzie odczyty indeksów PMI dla przemysłu i usług dały dwa impulsy wzrostowe – na starcie i w środku tygodnia. Tydzień zamknął raport z amerykańskiego rynku pracy, który zaprzeczył lutowemu zaskoczeniu i ograniczył zaniepokojenie inwestorów recesyjną zadyszką. Bilansem była solidarna wyżka najważniejszych indeksów, które w wielu przypadkach zameldowały się na tegorocznych maksimach, a w przypadku DJIA pojawiło się nawet zbliżenie do rekordu wszech czasów. W istocie DJIA znalazł się w piątek ledwie 1,75 procent od najwyższego poziomu w historii, co oznacza, iż brakuje jednej udanej sesji do odrobienia całości strat po październikowo-grudniowej panice.

Patrząc na skalę optymizmu, jaka pojawiła się na rynkach w ostatnim czasie – w przypadku wielu indeksów można mówić o zakończeniu korekt czy konsolidacji i powrocie do tegorocznych fal wzrostowych – warto zadać pytanie, na czym fundowane są kolejne fale wzmocnienia. Bez wątplenia rynkom pomaga powrót luźnej polityki banków centralnych. Właściwie wszystkie najważniejsze banki centralne świata zmów są w fazie braku podwyżek stóp procentowych i ograniczania skali wygaszania programów luzowania ilościowego. W efekcie jedna z kluczowych zmiennych – obawa przed efektami zacieśnienia w polityce monetarnej - odeszła w cień, a w przypadku Fed nawet pojawiło się pozycjonowanie graczy pod redukcję ceny kredytu w końcówce bieżącego roku. Na ile zasadne – wszystko wskazuje, iż przedwczesne – pozwolą ocenić tzw. FOMC minutes z marcowego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku.

Ważną zmienną są również dane wskazujące, iż najważniejsze gospodarki świata wchodzą w fazę zsynchronizowanego spadku dynamiki PKB, ale w żadnych danych nie można doszukać się oznak globalnej recesji. W istocie w danych widać zadyszkę sektorów przemysłowych, ale nie widać jakiegось poważnego spadku wzrostu innych sektorów, więc głównym podejrzanym, który pchnął przemysł w stronę spowolnienia jest wojna celna prowadzona ze światem przez rząd USA. Wielu analityków zgadza się, iż za zadyszkę z przełomu roku, która silnie zmanifestowała się w danych chińskich i niemieckich, odpowiada wprowadzenie ceł na linii Chiny-

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

USA. Pochodną miało być zakłócenie przepływów towarów i przymus szukania nowych rozwiązań w nowym układzie sił. Oczywiście dopiero kolejne miesiące pokażą na ile wpływ wojny celnej jest trwały, a na ile przejściowy. Ostatnio publikowane dane wskazują, iż przejściowy.

W kolejnych tygodniach rozważania o kondycji gospodarki mają szansę zostać przykryte przez sezon publikacji wyników kwartalnych. W bieżącym tygodniu na plan pierwszy wybiją się publikacje z rynków europejskich, ale w kolejnym władzę przejmą już wyniki spółek amerykańskich. W poprzednim komentarzu pojawiła się już informacja, iż sezon wyników za I kwartał 2019 roku będzie specyficzny. Większość analityków jest zgodna, iż dynamika zysków spółek w USA będzie ujemna z racji skokowego podniesienia zysków za pomocą zeszłorocznej obniżki podatków. Dzięki obniżce podatków wprowadzonej przez amerykański rząd średni wzrost zysków w pierwszych trzech kwartałach zeszłego roku wyniósł około 25 procent. W IV kwartale wzrost wyniósł już bliższe standardowi kilkanaście procent, ale w bieżącym może pojawić się spadek o około 4 procent. Problem w tym, iż będzie to - 4 procent liczone od wysokiej bazy i interpretacja raportów będzie nieco trudniejsza. Dlatego równie ważne będą reakcje rynku, które pozwolą ocenić, jak gracze postrzegą przyszłość spółek.

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 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.