



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

29 kwietnia 2019

### Rekordy na Wall Street

W zakończonym tygodniu część rynków handlowała w kontekście świątecznego spowolnienia, które skróciło tydzień do czterech sesji. Święta nie stanęły jednak na przeszkodzie do szukania zwyżek, których genezą były dobre nastroje na Wall Street. Mieszanka dobrych danych makro, z zaskakującym odczytem dynamiki PKB USA w I kwartale na czele i wyników spółek pozwoliła amerykańskim indeksom sięgnąć najwyższych poziomów zamknięcia w historii i testować najwyższe poziomy wszech czasów. W piątek szeroki S&P500 znalazł się ledwie 1 punkt od rekordu wszech czasów. Niewiele gorzej radził sobie Nasdaq Composite, a i DJIA niewiele brakuje do pokonania szczytów, które dwa razy zatrzymały wcześniej kupujących. W skrócie rzecz ujmując zakończony tydzień na rynkach amerykańskich był pokazem optymizmu popytu i sygnałów wiary w kontynuację scenariusza wzrostowego.

Dane makro, które przeczą recesyjnym obawom z końcówki zeszłego roku, jawią się jako ważna zmienna tegorocznego optymizmu, ale znacznie ważniejsze są jednak wyniki spółek. Faktyczny półmetek publikacji raportów kwartalnych na Wall Street rysuje obraz pozytywnego zaskoczenia, które jest większe od oczekiwań i historycznej średniej. Nie ma wątpliwości, iż w bieżący sezon publikacji raportów kwartalnych Wall Street weszła z wyjątkowo nisko postawioną poprzeczką. Wielu analityków i same spółki przygotowały rynek na ujemną dynamikę zysków, a połowa raportów pozwala myśleć raczej o wzroście zysków mimo wysokiej bazy, jaką ustawiły zeszłoroczne obniżki podatków. Zaskoczenie sięga również przyszłości. Analitycy prognozują teraz, iż zyski spółek wzrosną średnio o blisko 9 procent w IV kwartale bieżącego roku i przyspieszą do przeszło 11 procent w I kwartale 2020 roku, gdy w końcówce zeszłego roku rosły o niespełna 8 procent, a w zakończonym kwartale mogły rosnąć o około 2 procent.

Oczywiście powyższy obraz zawiera w sobie założenie, iż amerykańska gospodarka nie popadnie w recesję w kolejnych kilku kwartałach, a Fed nie zawróci ze ścieżki, którą wytyczył na styczniowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. Ostatnia zmienna jawi się jako ważny temat na letnie miesiące, kiedy gracze będą musieli pogodzić własne oczekiwania, iż w końcówce roku Fed może obniżyć cenę kredytu, co znacząco pomaga podnosić apetyty na ryzyko, z optymizmem

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

wobec gospodarki, która w I kwartale bieżącego roku zaskakuje dynamiką wzrostu o 3,2 procent. Inaczej rzecz ujmując sytuacja rynkowa jest pełna sprzecznych sygnałów, które przeczą zarówno pesymizmowi z końcówki zeszłego roku, jak i optymizmowi, który pozwala na kreślenie rekordów przez indeksy.

Obserwowane dziś zwwyżki średnich amerykańskich będą zwyczajnie trudne do utrzymania w kolejnych miesiącach. W perspektywie year-to-date S&P500 rośnie bowiem o około 17 procent, gdy Nasdaq Composite jest bliski zwwyżce o 25 procent. Ostatnie wartości – mimo optymizmu – zmuszają do myślenia o korektach. Podtrzymanie dynamiki podejścia z pierwszych czterech miesięcy roku dałoby bowiem wzrosty o blisko 70 procent w przypadku S&P500 i o niemal 100 procent w przypadku Nasdaq Composite, co jest zwyczajnie trudne do zrealizowania. Analogiczny optymizm z początku zeszłego roku skończył się dynamiczną korektą w jego końcówce, więc warto ostrożnie podchodzić do okazywanego przez rynek zaufania do dynamiki zysków spółek, kondycji gospodarki czy wreszcie polityki banku centralnego. Dlatego, mimo braku oczekiwań, iż zwwyżki skończą się jakimś dynamicznym tąpnięciem, zalecamy nieco dystansu do siły rynku, co pozwoli nie być zaskoczonym pojawieniem się korekty.

*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](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.*