



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

3 czerwca 2019

Czerwiec na radarze

Na progu zakończonego tygodnia globalne rynki akcji miały powody do szukania konsolidacji. Świąteczne wyłączenia rynków amerykańskich i angielskich pozwoliły złapać oddech większości indeksów. Wtorkowy powrót do gry wypadł jednak w USA błado, ale i tak w środę i czwartek pojawiły się oczekiwane konsolidacje. Finalny dla maja cios zadał rynek prezydent Trump, który zapowiedział wprowadzenie ceł na import z Meksyku, jeśli południowy sąsiad USA nie zgodzi się na pomoc w sprawie nielegalnej imigracji. Przeniesienie sporu gospodarczego na polityczny i faktyczne wykorzystanie narzędzi gospodarczych przez prezydenta USA do realizowania programu politycznego, którego nie może zrealizować przez brak porozumienia z parlamentem, wystraszył inwestorów i najważniejsze indeksy zamknęły maj na miesięcznych minimach.

W efekcie w czerwiec giełdy wchodzi z wojną celną pomiędzy USA i resztą świata – prezydent Trump zapowiedział również nowe kroki w handlu z Indiami – i czasowo zamrożonymi wojnami celnymi z Europą i Japonią, które czekają na rozgrzanie. Całość uzupełniają wątpliwości, co do kondycji globalnej gospodarki oraz jej najważniejszych silników. Tylko w przypadku USA maj przyniósł pogorszenie wielu wskaźników ekonomicznych, które sygnalizują, iż II kwartał 2019 roku przyniósł schłodzenie koniunktury na skalę, jaka była obserwowane w końcówce 2018 roku. Wówczas na giełdach pojawiła się dawka paniki wspierana również zaniepokojeniem inwestorów jastrzębią na tle danych polityką amerykańskiego banku centralnego. Tym razem za element pozytywny można uznać globalne przesunięcie w polityce monetarnej na pozycje akomodacyjne, które pozwalają oczekiwać już nie tylko wyhamowania procesu wygaszania programów luzowania ilościowego, ale też obniżek stóp procentowych w perspektywie kolejnych kwartałów.

Z obowiązku należy odnotować, iż nie wszystkie dane jednoznacznie wskazują na nadchodzącą recesję, więc w bliskim terminie należy oczekiwać od giełd gry od raportu do raportu - i zapewne kolejnych działań prezydenta Trumpa – oraz skupienia uwagi na każdym strzępku informacji, który pozwoli szacować kondycję gospodarczą. Od zaczynającego się dziś handlu czerwcowego należy też oczekiwać podtrzymania uwagi na wojnach handlowych, które zamiast zmierzać do wygaszenia wybuchły w maju ze zdwojoną siłą. Szukający swojej szansy na korekcie

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

powinni też odnotować fakt, iż statystyki historyczne nie sprzyjają bykom. Zwykle po słabym maju czerwiec w najlepszym przypadku był konsolidacyjny, ale często przynosił pogłębienie przecen i kontynuację osłabienia giełd po dobrych początkach roku. W praktyce więc warto oczekiwać najwyżej konsolidacji, które będą w pełni zrozumiałe po majowych spadkach głównych indeksów światowych po 4 i więcej procent.

Patrząc na całość czerwca trudno myśleć o okresie uspokojenia. Miesiąc przyniesie spotkanie prezydentów Chin i USA na szczycie grupy G20. W połowie miesiąca decyzje o cenie kredytu podejmie amerykański Federalny Komitet ds. Otwartego Rynku i wreszcie na radarze inwestorów będzie musiał znaleźć się Brexit, nie tylko z racji możliwego wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej bez umowy, ale jeszcze za sprawą wyborów nowego szefa Partii Konserwatywnej, który zapewne stanie się również nowym premierem. W skrajnym przypadku Wielka Brytania może dołożyć inwestorom zaniepokojenia kondycją europejskich rynków w kontekście relacji giełd i gospodarek z londyńskim City i wreszcie niemal pewnej recesji, gdyby Zjednoczone Królestwo zakończyło negocjacje rozwodowe z Brukselą bez porozumienia lub chociaż bez umowy przejściowej, która pozwoliłaby się wszystkim przygotować na ciosy, jakie spadną na wiele ważnych gospodarek.

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 Opracowanie, 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.