



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

24 czerwca 2019

Banki centralne weszły do gry

W zakończonym tygodniu uwaga graczy na rynkach akcji miała być zwrócona na banki centralne. Zaskoczenia nie było. Władzę nad nastrojami, z krótką przerwą na zamieszanie na linii Iran-USA, przejęły banki centralne. Wtorkowy sygnał szefa Europejskiego Banku Centralnego, o gotowości pomocy gospodarce i inflacji luźną polityką monetarną uzupełnił środowy komunikat Federalnego Komitetu ds. Otwartego Rynku, iż amerykańskie władze monetarne są gotowe obniżyć cenę kredytu już na lipcowym posiedzeniu FOMC. Z perspektywy końca tygodnia widać, iż graczy większym zaskoczeniem był sygnał z EBC, choć nie zawierał wielu konkretów. W istocie, właśnie reakcje na słowa szefa EBC najmocniej wpłynęły na rynki akcji, ale trzeba brać poprawkę na fakt, iż gołębi sygnał z Fed zderzył się z zamieszaniem wywołanym zestrzeleniem amerykańskiego drona przez Iran i zwyczajnie mniejszym zaskoczeniem ze strony Fed, z racji wcześniejszego przygotowania się inwestorów na to, co miało się wydarzyć.

Pochodną dwóch zapowiedzi luźniejszej polityki monetarnej były solidarne zwyki najważniejszych indeksów, które zyskały od 2 do 3 procent. W przypadku S&P500 udało się nawet przetestować rekordy wszech czasów, gdy inne indeksy amerykańskie również zbliżyły się do poziomów najwyższych w historii. Europa reagowała na sygnały równie optymistycznie, a rynki wschodzące posilały się osłabieniem dolara. Bilansem jest fala optymizmu, która w przypadku rynków amerykańskich zmusiła giełdowych statystyków do szukania porównań w bardzo odległej historii. W przypadku DJIA można mówić o najlepszym czerwcu od wielu dekad. Rynki zaprzeczają również statystyce, która mówi, iż po słabym maju zwykle pojawia się słaby czerwiec, gdy tym razem DJIA może mieć za sobą najlepszym czerwiec od około 80 lat. W skrócie rzecz ujmując zeszły tydzień przywrócił na rynki optymizm i presje wzrostowe.

Problem w tym, iż rynki akcji jawią się jako nieco oderwane od reszty. Na rynku długu amerykańskiego znów krzywe rentowności są odwrócone, więc jeden ze wskaźników recesji świeci na czerwono. W innych częściach świata inwestorzy godzą się parkować środki na rynku długu przy ujemnej rentowności. Wreszcie dane makro dalekie są od sygnałów, iż gospodarka globalna nie zmierza w stronę kolejnej recesji. W praktyce więc optymizm rynków akcji jest nieco izolowany, co przy wysokich wycenach i braku odpowiedzi na pytanie, jakie konsekwencje dla

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

globalnej gospodarki będą miały wojny celne prowadzone przez USA, musi przekładać się na pytanie, jak pozycjonować się pod ten nowy optymizm. Naszą odpowiedzią jest zachowanie dystansu do zwyczajek, które budowane są na nadziei, iż fala obniżek ceny kredytu pozwoli podtrzymać wzrost gospodarczy zanim pojawi się kolejna recesja. Nie zalecamy również sprzedawania zwyczajek, ale czujność na wypadek kolejnego cofnięcia.

W bliskim terminie za kluczowy element dla nastrojów w czasie wakacji uznajemy zbliżające się spotkanie prezydentów USA i Chin w Japonii, które dla wgląd w stan negocjacji handlowych pomiędzy Pekinem i Waszyngtonem. Drugą zmienną będą dane makro, które pokażą kondycję gospodarki zanim efekty, ciągle potencjalnych, obniżek ceny kredytu będą miały szanse zmaterializować się w postaci poprawienia płynności pieniądza w obiegu. Trzecim tematem będzie sezon publikacji wyników spółek za II kwartał, który może pojawić się przy mocno rozciągniętych wycenach i położeniu indeksów na rekordach wszech czasów lub chociaż na poziomach najwyższych w roku. W efekcie nadzieje na brak recesji i brak alternatywy dla akcji będą musiały przejść test kondycji spółek, które już dziś muszą godzić się z efektami wojen celnych bez prostego transportowania na poziom klientów.

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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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.