



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

1 lipca 2019

Nadzieje walczą z korektą

Tydzień na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez oczekiwanie na spotkanie grupy G20 w Osace. Z całości zamieszania kluczowe było spotkanie prezydentów Chin i USA. Oczekiwania oscylowały od umiarkowanego optymizmu, przez utrzymanie status quo, po zaostrzenie wojny celnej między dwoma największymi gospodarkami świata. Prezydenci wybrali scenariusz najlepszy dla rynków – deeskalacji wojen handlowej i technologicznej oraz powrotu do stołu negocjacyjnego. Reset, jak chcą niektórzy komentatorzy lub zaśłona dymna, jak chcą inni – wcześniej informowano o tym, iż porozumienie zostało uzgodnione na 90 procent, a dziś mówi się o rozpoczęciu negocjacji od zera – nie pozwalają na większy optymizm, ale rynek zapewne wystarczy sama zmiana tonu, by pojawiło się paliwo do próby zbudowania wyżek, przynajmniej na pierwszych sesjach tygodnia.

Pomoc wydaje się bardzo potrzebna, bo w zakończonym tygodniu Wall Street szukała korekty i faktycznie znalazła się w trudnym położeniu technicznym. Główne indeksy nie tylko straciły na wartości, ale jeszcze wysyłały sygnały, iż poprzednie rekordy wszech czasów są silnymi oporami. W przypadku szerokiego S&P500 pojawiła się właściwie podręcznikowa porażka popytu na kluczowym oporze, wcześniej poprzedzona pułapką hossy. Inaczej rzecz ujmując, weekendowe doniesienia z Osaki spadają na rynki, które są lokalnie wykupione i po fazie mocnych wyżek budowanych na oczekiwaniach, iż Fed obniży stopy procentowe, a inne banki centralne zmienią politykę monetarną na luźniejszą. W istocie czerwcowe wyżki miały w sobie element wyceniania układu sił na rynkach w sytuacji dwóch lub nawet trzech obniżek ceny kredytu przez amerykański bank centralny i potrzeba teraz nowych zmiennych, których nie ma jeszcze w cenach.

Zasadnym jednak jest zadawanie pytań o siłę wpływu doniesień z Osaki na kondycję rynków i gospodarki. Wszystko może skończyć się powrotem scenariusza majowego, w którym prezydent USA znów rzuca w stronę Chin nowe cła, a rynki pogrążają się w spadkach. Zakładamy zatem, iż doniesienia z Osaki, zapewne pomogą bykom na starcie tygodnia, ale czwartkowe święto w USA oraz handel środowowy, zredukowany właściwie do połowy sesji, pozwolą cieszyć się doniesieniami krótko. Szybko wróci na giełdy temat danych makro i kondycji gospodarek. Już w poniedziałek pojawi się spotkanie rynków z odczytami indeksów

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

PMI dla przemysłu – ISM w USA – które pozwolą spojrzeć na skalę zadyszki na progu III kwartału. Tydzień skończy się odczytami z amerykańskiego rynku pracy, na bazie których inwestorzy będą szacowali liczbę i skalę obniżek stóp procentowych w USA do końca roku.

W zarysowanym układzie zakładamy, iż „efekt spotkania w Osace” powinien być ograniczony do jednej może dwóch sesji, które pozwolą cieszyć się nowymi rekordami indeksów, ale nie zniosą pytań o kolejną recesję, czy chociażby zadyszkę gospodarek. Dane makro dalekie są od jednoznaczności, ale jeszcze dalsze od scenariusza optymistycznego, a porozumienie handlowe Chiny-USA jest ciągle w sferze nadziei. Również wpływ obniżek ceny kredytu i generalnie nowej fali luźniejszej polityki monetarnej w skali globu będzie widoczne w gospodarkach najwcześniej w przyszłym. W połączeniu z wykupieniem rynków i mocnymi zwyczajami w czerwcu oraz zwyczajami indeksów od początku roku, bazowym scenariuszem na letnie miesiące jest raczej korekta niż nowa fala optymizmu. Dlatego zalecamy dystans do zapewne dobrego początku nowego kwartału, ale też nie zalecamy ucieczki z rynków, które szukają zwyczajek.

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.