



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

8 lipca 2019

Wyniki spółek przejmują władzę

Tydzień W zakończonym tygodniu notowania na globalnych rynkach akcji zostały zdominowane przez trzy zmienne. Pierwszą była deeskalacja wojny celnej pomiędzy Waszyngtonem i Pekinem. Prezydenci uzgodnili powrót do stołu negocjacyjnego i zresetowanie relacji. Drugą zmienną było święto 4 lipca w USA, które odebrało 1,5 dnia handlu, obniżyło zmienność na giełdach i aktywność inwestorów oraz wyostrzyło oczekiwanie na piątkowe dane z rynku pracy w USA. Trzecią był raport Departamentu Pracy, który zaskoczył siłą i postawił przed inwestorami pytania o zasadność oczekiwania radykalnej zmiany w polityce monetarnej w USA. Po drodze temat zmian w polityce monetarnej został wzmocniony zapowiedzią zmiany na fotelu szefa Europejskiego Banku Centralnego, którą rynek potraktował jako sygnał kontynuacji gołębiej polityki EBC.

Z perspektywy końca tygodnia i handlu widać, iż dla Wall Street kluczowym był sygnał z Osaki. Otwarcie sesji poniedziałkowych lukami i zwyczaj na pierwszych sesjach tygodnia były na tyle duże, iż przesądziły o skromnych, ale jednak zwyczajach indeksów oraz wymarszu na nowe rekordy wszech czasów. W Europie dodatkową zmienną była zapowiedź przesunięcia szefowej MFW do EBC, którą rynek postrzega jako zwolenniczkę stymulowania monetarnej. Pochodną było osłabienie euro, które wsparło ceny europejskich akcji. Zmienna w postaci słabszej wspólnej waluty pozostała ważnym elementem do końca tygodnia, w którym władzę nad nastrojami przejęły dane z amerykańskiego rynku pracy. Generalnie raport zaskoczył siłą i brakiem poważnych rewizji słabego odczytu z maja, który wywołał falę osłabienia dolara i spekulacje o zbliżających się obniżkach ceny kredytu w USA.

Warto poświęcić chwilę reakcji rynków na piątkowe dane, które ukazują, iż wielu inwestorów żyło w świecie fantazji. Przed opublikowanymi w piątek danymi część inwestorów i część członków FOMC oczekiwało i wzywało do obniżki ceny kredytu w lipcu o 50 punktów bazowych. Opinie i zakłady opierały się na radykalnym, jak się wydawało, spadku dynamiki kreacji nowych etatów w USA, choć każdy wie, iż jedne dane nie czynią trendu. Raport czerwcowy jednoznacznie wskazuje, iż Fed nie ma przestrzeni do obniżki o 50 punktów bazowych i – co ważniejsze – zwyczajnie nie musi spieszyć się z jakimikolwiek obniżkami. Osobnym tematem jest, czy wstrzymanie się przed obniżką na lipcowym posiedzeniu FOMC będzie miało miejsce, ale dziś właściwie pewne jest, iż mowa o spadku ceny kredytu w USA o 75

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

punktów bazowych do końca roku jest przeszłością. Efektem powinno być zredukowanie czerwcowego optymizmu i przystanek po fali umocnienia.

Powoli na rynkach zacznie pojawiać się przeciwwaga dla spekulacji na temat polityki monetarnej. Giełdy wchodzą właśnie w sezon publikacji wyników kwartalnych, który pozwoli ocenić na ile zadyszka gospodarki i powrót wojny celnej w maju przełożyły się na kondycję spółek. Gdyby nie nisko postawiona poprzeczka oczekiwań zasadnym byłoby oczekiwanie – zwłaszcza po czerwcowym rajdzie na rekordy wszech czasów – poważniejszej korekty, która zredukowałaby rozciągnięcie wycen. Jednak właśnie oczekiwany, w części prognoz nawet zerowy wzrost zysków spółek, może i zapewne przełoży się na pobicie oczekiwań rynku, a pozytywna niespodzianka niemal zawsze dobrze działa na kondycję giełd i sprzyja szukaniu wyżek w oderwaniu od innych zmiennych. Mimo oczekiwanej, pozytywnej niespodzianki w sezonie wyników, stale jednak zakładamy, iż mocny wzrost indeksów w pierwszej połowie roku sprzyja korekcie i nie pozwala oczekiwać podtrzymania dynamiki wyżek w drugiej w II połowie roku.

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.