



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

22 lipca 2019

Tydzień bez rewolucji

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą pierwszy, prawdziwy tydzień spotkania z wynikami spółek za II kwartał. Po zmianach indeksów, które sprowadzone do wspólnego mianownika były raczej negatywne niż pozytywne, można odnieść wrażenie, iż inwestorzy reagują rozczarowaniem. Naprawdę jednak zmiany głównych średnich były dalekie od jednoznaczności. Wall Street poradziła sobie słabiej od Europy, ale połowa tygodniowego spadku S&P500 była efektem dwóch finałowych godzin sesji piątkowej, na które rynki europejskie nie mogły zareagować. Na poprzednich sesjach tygodnia rozdania w Europie sprowadzały się do otwarć lukami, które uwzględniały w cenach poprzednie sesje w USA, sennego czekania na otwarcia na Wall Street i podążanie za rynkami amerykańskimi z przekonaniem, iż rano i tak pojawi się przymus do otwarcia lukami. W skrócie rzecz ujmując korelacje i mało emocjonujący tydzień w USA przyniosły głównie potwierdzenie skupienia uwagi na wynikach spółek.

Początek spotkania rynków amerykańskich z raportami kwartalnymi spółek wypadł dość blado, ale pierwszy tydzień nie pozwala na jednoznaczne wnioski. Wprawdzie główne indeksy zanotowały spadki, ale nie brakowało prób podnoszenia cen i pozytywnych reakcji na poszczególne raporty. W końcówce tygodnia na plan pierwszy wybiły się wyniki spółek Microsoft i Netflix, a więc dwóch liderów sektora technologicznego, które nie składają się w czytelny obraz kondycji gospodarki. Microsoft zaskoczył siłą, gdy Netflix osłabieniem dynamiki przyrostu nowych klientów. W każdym z przypadków można mówić o luźnym związku z resztą rynku i – co ważne – trudno przełożyć na prognozy wobec innych spółek. Również wyniki sektora bankowego nie złożyły się w jeden obraz kondycji gospodarki. W praktyce pierwszy tydzień spotkania z wynikami był właściwie neutralny i narzucający czekanie na większą liczbę raportów, które pozwolą ocenić skalę zaskoczeń w bieżącym sezonie publikacji wyników kwartalnych.

Zaokrąglając, w zaczynającym się właśnie tygodniu raporty kwartalne wyśle na rynek czwarta część spółek z indeksu S&P500, więc inwestorzy dostaną więcej zmiennych do przetrawienia i lepszy obraz skali zaskoczeń – zarówno negatywnych,

jak i pozytywnych. Równoległe będzie trwało finałowe pozycjonowanie się pod odbywające się w połowie przyszłego tygodnia spotkanie Federalnego Komitetu ds. Otwartego Rynku (FOMC), które wydaje się być uwzględnione w cenach tak długo, jak oczekiwania wobec obniżki ceny kredytu będą oscylowały wokół redukcji stóp procentowych o 25 punktów bazowych. Wszystkie dane i wydarzenia podnoszące prawdopodobieństwo obniżki o 50 punktów bazowych – dziś wyceniane na ledwie 13 procent – będą zmieniały układ sił i będą walczyły ze skupieniem uwagi graczy na wynikach spółek. Nie można również zapominać o stronie technicznej rynku, która w sezonie publikacji lubi generować sporo szumu, ale po zakończonym tygodniu ostrzega, iż wiele indeksów potrzebuje korekt wcześniejszej siły. Zwłaszcza z Wall Street, gdzie średnie nie potrafiły utrzymać rekordów, płyną ostrzeżenia przez zadyszka byków.

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.