



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

12 sierpnia 2019

Gorąca jesień przed rynkami

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Miniony tydzień na globalnych rynkach akcji rozpoczął się od podniesienia zmienności obserwowanej w tygodniu poprzednim. Impulsem stało się ostrzegawcze ustalenie przez Chiny kursu juana powyżej psychologicznej granicy 7 jednostek za dolara. Reakcją rynku na coś, co jawi się jako ostrzeżenie ze strony Pekinu, iż zamierza przenieść wojnę celną i handlową na pole wojny walutowej, była dynamiczna ucieczka od ryzyka i skok w stronę bezpiecznych przystani. Spadek cen surowców, wzrost ceny złota, a głównie kolejne rekordy ujemnych rentowności na rynku długu położyły się długim cieniem na rynkach akcji, które pogrążyły się w przecenie. Skala spadków na sesjach poniedziałkowych była jednak na tyle duża, a zwłaszcza gdy uwzględnimy jeszcze słabą końcówkę poprzedniego tygodnia, iż od wtorku pojawiły się próby stabilizacji, a w czwartek odbicia, które zredukowały straty tygodniowe średnich do mniej straszących poziomów w przypadku rynków europejskich i całkiem małych w przypadku Wall Street.

Z perspektywy końca tygodnia trudno nie odnotować faktu, iż najważniejszym elementem obecnego układu sił jest zmienność generowana przez niepewność gospodarczą i zaskoczenia, jakie oferują giełdom politycy oraz banki centralne. Wojny celne, handlowe, technologiczne i wreszcie walutowe, prowadzone przez Pekin i Waszyngton zmuszają inne banki do podejmowania prób wyprzedzenia nadchodzącego ich zdaniem spowolnienia, a nawet recesji i obniżania ceny kredytu na tyle wcześniej, by skrócić okres, kiedy tańszy kredyt będzie miał szansę zmanifestować się w kondycji gospodarczej. Pochodną są dynamiczne ruchy walut i wezwania amerykańskiego prezydenta do radykalnego działania ze strony Fed, a więc dołożenie kolejnej zmiennej, która nie wpływa na uspokojenie nastrojów. Nie ma wątpliwości, iż w świecie niepewności gospodarczej ostatniej rzeczy, której potrzebuje rynek jest medialna wojna pomiędzy politykami i bankami centralnymi.

Niestety trudno oczekiwać, by w bliskim terminie pojawiły się perspektywy poważnego wyciszenia. Wprawdzie do końca sierpnia można myśleć o jakimś wakacyjnym uspokojeniu, jeśli oczywiście na płytkich rynkach nie pojawią się zmienne generujące z łatwością większą zmienność, ale dopiero okres wrzesień-październik jawi się jako faza naprawdę gorących wydarzeń. Przyszły miesiąc zacznie się zapewne od wprowadzenia nowych ceł na chiński import do USA, który uderzy w amerykańskiego konsumenta, odpornego do dziś na działania prezydenta Trumpa i

dzięki temu ułatwiającego politykę wojen handlowych. Później na scenie pojawią się wrześnieowe posiedzenia władz monetarnych, które będą oczekiwane ze względu na możliwość pojawienia się radykalnych działań w polityce monetarnej. Po drodze będzie spotkanie inwestorów z wynikami kwartalnymi spółek, a wszystko zakończy Brexit, który na dziś ustawiony jest na ścieżce z napisem hard.

Z punktu widzenia strategii rynkowej dobrym rozwiązaniem będzie wykorzystywanie ewentualnych odbić do wychodzenia z rynku. Temat zakupów na dołkach wydaje się przeszłością tak długi, jak nie pojawią się kilkunastoprocentowe cofnięcia indeksów, które uatrakcyjnią wyceny i uwzględnią w cenach ryzyka, jakie pojawiły się na rynkach za sprawą zaostrzenia wojny celnej pomiędzy USA i Chinami. Dzisiaj doskonale widać, iż prezydent Trump przekona się, iż wojny celne nie są tak łatwe do wygrania, jak obiecywał, a popierający go konsumenci zaczną za chwilę odczuwać efekty wyższych cen w sklepach. W zarysowanym układzie sił nie można też oczekiwać szybkiego wygaszenia zmienności. Nawet jeśli wspomniane wcześniej wakacyjne wyciszenie zmanifestuje się spadkiem niepokoju, to wrześnieowo-październikowy festiwal wydarzeń przesądzi o tym, iż na rynki wróci zmienność, której giełdy doświadczały w trakcie kilku ostatnich sesji. Warto zatem być przygotowanym na większe wahania krzywej kapitału.

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 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.