



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

26 sierpnia 2019

Nowe doniesienia z frontu

Zakończony tydzień na globalnych rynkach akcji miał być tygodniem skupienia na doniesieniach z banków centralnych. Od środy przez czwartek do piątku na plan pierwszy miały wyjść się najpierw protokoły z ostatniego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, później protokoły z posiedzenia władz monetarnych Europejskiego Banku Centralnego, a kropkę nad i miał postawić szef Rezerwy Federalnej swoim wystąpieniem w Jackson Hole. Wszystko szło zgodnie z planem i oczekiwaniami rynku do piątkowego popołudnia w Europie i poranka w USA. Bankierzy centralni nie zaskoczyli inwestorów gołębimi czy jastrzębimi sygnałami, a sam J. Powell w Jackson Hole tylko potwierdził to, co większość inwestorów już wiedziała - iż polityka amerykańskiego banku centralnego zależy od danych i efektów, jakie zmaterializują się w gospodarce osłabionej wojnami celnymi prowadzonymi przez amerykański rząd.

Wszystko jednak zostało przykryte przez piątkową decyzję władz chińskich, które ogłosiły swoją odpowiedź na poprzednie zapowiedzi amerykańskiego rządu. Pekin przygotował listę towarów, które zostaną oclone. Decyzja obejmuje towary za 75 mld dolarów. W koszyku znalazły się ropa, produkty rolne i odwieszenie ceł na samochody. Trudno mówić o jakimś zaskoczeniu, krok był w pewnym sensie oczekiwany, ale skoncentrowanie ceł na towarach produkowanych w stanach, od których zależy sukces wyborczy prezydenta Trumpa w przyszłorocznych wyborach został jednoznacznie odczytany jako gra na osłabienie szans na reelekcję i zapowiedź długiej wojny. Rynki zareagowały nerwowym tąpnięciem. Reakcja została wzmocniona za sprawą oskarżenia prezydenta Trumpa, iż szef Fed może być większym wrogiem USA niż prezydent Chin i zapowiedziami kolejnych ceł na chiński import do USA.

Starczy spojrzeć na wykresy amerykańskich indeksów, by dostrzec, iż w zakończonym tygodniu politycy ukradli show bankierom centralnym. W przypadku S&P500 tydzień daje się podzielić na przed oddaniem nowych salw w wojnie celnej i po przeniesieniu konfliktu na nowy poziom. W istocie o wynikach i obrazach tygodnia w USA i Europie przesądziły piątkowe tąpnięcia, z którymi rynki wejdą w nowy tydzień jako ostrzeżeniami przed koniecznością przetestowania dołków letnich przecen. W bliskim terminie trudno oczekiwać wyciszenia. Nowe cła zaczną obowiązywać zapewne za niespełna tydzień, a po drodze giełdy akcji, towary i

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

waluty będą musiały zmierzyć się z recesyjnymi wskazaniami z gospodarek. Tylko w zaczętym tygodniu pojawią się odczyty PKB i dane, które dadzą wgląd w kondycję gospodarek przed nową rundą wojen celnych.

W bliskim terminie warto będzie zwrócić uwagę na amerykański indeks ISM dla przemysłu. Opublikowane właśnie odczyty PMI dla przemysłu i usług z USA, które nie mają siły rażenia ISM, wystąpiły recesyjne ostrzeżenia. Połączenie recesyjnego wskazania ISM i znów odwróconych krzywych rentowności dałoby obraz gospodarki amerykańskiej przyspieszającej w stronę recesji, której wielu oczekuje dopiero w 2021 roku, ale niewielu wycenia, co dobrze pokazują ciągle skromne cofnięcia indeksów amerykańskich od ostatnich szczytów. Jeśli naprawdę gospodarka amerykańska zmierza w stronę kolejnej recesji, a raczej przyspiesza krok na ścieżce do niej prowadzącej, to zwyczajnie nie do utrzymania są ledwie 5-procentowe spadki. Obserwowane dziś cofnięcia nie wyczerpują nawet definicji płytkiej korekty. Recesja oznaczałaby zbudowanie potencjału spadku indeksów po około 30 procent i może dwa do czterech kwartałów bessy.

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.