
KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

9 września 2019

Ważny tydzień

Zakończony tydzień na globalnych rynkach akcji zaczął się od święta, które wyłączyło z gry Wall Street, w efekcie świat stracił przewodnika i rozpętał się nieco wolniej niż zwykle. Święto nie przeszkodziło jednak na grę w kontekście większej zmienności, którą generowała właśnie Wall Street. W istocie trzy z czterech sesji w USA zaczęły się dużymi lukami, które sygnalizowały, iż nastroje zmieniają się dynamicznie, gdyż gracze nie chcieli zgubić żadnego impulsu. Zgodnie z oczekiwaniami ważniejszą częścią tygodnia okazała się druga, która przyniosła comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy i kolejne recesyjne wskazania z wielu gospodarek. Nic jednak nie było w stanie przykryć informacji, iż Pekin i USA zgodziły się na powrót do negocjacji na temat porozumienia handlowego. Spotkanie ma wyższym szczeblu ma mieć miejsce dopiero w październiku, ale rynkom sam sygnał możliwości deeskalacji napięcia starczył do skokowego podniesienia cen, które zbudowało obraz tygodnia.

Można mieć wiele wątpliwości, czy obietnica październikowych rozmów cokolwiek znaczy dla gospodarek obu krajów, gdy nowe cła gryzą coraz mocniej Chiny i amerykański przemysł, a za chwilę ugryzą również amerykańskich konsumentów. Zwyczajnie może być już zbyt późno na powstrzymanie uruchomionych procesów recesyjnych. Odczyt ISM dla amerykańskiego przemysłu mówi wprost, iż w sektorze pojawiło się spowolnienie. Również piątkowe dane z rynku pracy, które okazały się gorsze od oczekiwań na poziomie zatrudnienia – i byłyby jeszcze gorsze, gdyby nie poduszka w postaci etatów kreowanych przez spis powszechny – ostrzegają, iż recesyjna zadyszka już zaczęła się przesączać w ostatnie antyrecesyjne bastiony amerykańskiej gospodarki. Raczej kwestią czasu jest, kiedy dane zmanifestują się na poziomie konsumpcji indywidualnej, która stanowią główną część amerykańskiej gospodarki. Dlatego zakończony tydzień na polu makro należy potraktować jako potwierdzający rosnące prawdopodobieństwo recesji.

Słabe dane makro i nadzieje na złagodzenie wojny celnej pozwoliły jednak rynkom na skok na północ, który największe konsekwencje miał dla Wall Street i amerykańskich indeksów. W przypadku S&P500 udało się wybić indeks z zawieszenia w trendzie bocznym, który mroził indeks w ostatnich tygodniach. Wybicie zostało odnotowane nie tylko przez techników, ale właśnie konsekwencje techniczne jawią się jako kluczowe dla krótkookresowego układu sił i nastrojów. W skrócie rzecz ujmując wybicie górą amerykańskich indeksów z trendów bocznych (najważniejsze wyglądają podobnie) oznacza oddalenie ryzyk spadków w rejon letnich dołków i zbudowanie przestrzeni oraz potencjału testowania rekordów

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

wszech czasów. Zakończony tydzień jawi się zatem jako przełomowy i wzmacnia prawdopodobieństwo gry o nowe, historyczne maksima. Można oczywiście pytać, na czym rynki mają budować zwyczaję, gdy gospodarki słabną i na ile trwałe są ruchy na północ, ale na dziś ważny jest potencjał i zmiana nastrojów na wzrostowe.

Bieżący tydzień przyniesie pierwsze z ważnych we wrześniu posiedzeń banków centralnych. Od władz EBC oczekuje się, iż w czwartek ogłoszą jakieś nowe programy płynnościowe, chociaż na rynku nie ma zgody, co do ich kształtu i terminu. Niemniej, czwartek jawi się jako jeden z kluczowych momentów zaczętego tygodnia. W przypadku Wall Street – pomijając oczywiście jakieś zaskoczenia ze strony zawsze groźnego dla giełd prezydenta USA – kluczowym punktem tygodnia powinny być odczyty dynamik sprzedaży detalicznej, które powinny potwierdzić przesądzanie się słabości innych segmentów gospodarki na poziom konsumpcji indywidualnej. Wreszcie swoje miejsce zajmie też Brexit i kryzys parlamentarno-rządowy w Wielkiej Brytanii, która znów ma rząd mniejszościowy oraz parlament, który nie godzi się na żadną formę Brexitu i nie godzi się również na szybkie przeprowadzenie nowych wyborów parlamentarnych. Zmiennych do gry nie brakuje, ale stale warto mieć na uwadze scenariusz, w którym zwyczki nie są okazjami do zakupów tylko szansami na realizację zysków.

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 Opracowanie, 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.