



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

16 września 2019

### Dystans do optymizmu

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

Zakończony tydzień na globalnych rynkach akcji miał być zdominowany przez czwartkową decyzję Europejskiego Banku Centralnego, ale silniejsze okazały się doniesienia z frontu wojny celnej. Decyzje Waszyngtonu i Pekinu o deeskalacji konfliktu i działaniach faktycznie redukujących obciążenia celne dla gospodarek amerykańskiej i chińskiej pozwoliły akcjonariuszom szukać zwyżek i faktycznie dobrze uzupełniły się z powrotem programu luzowania ilościowego przez oraz obniżką stopy procentowej w strefie euro. W przypadku Wall Street ważną była również zachęta techniczna w postaci podtrzymania wybić z niedawnych konsolidacji. W przypadku S&P500 skończyło się wymarszem w pobliże rekordu wszech czasów i podkreśleniem apetytów na wykreślenie nowych szczytów hossy.

Niestety, na ten optymistyczny obrazek trzeba nałożyć wskazania, iż część ruchów cen było związana ze zmianami w portfelach dużych graczy, którzy dokonywali przesiadki na bardziej konserwatywne branże. W istocie tydzień w USA zostanie zapamiętany jako przesunięcie kapitałów ze strony spółek o większym ryzyku i perspektywach na przyszłość w stronę spółek o bardziej stonowanych perspektywach. Konserwatywne zagranie znane na rynku jako wartość kontra wzrost wskazuje, iż mimo dobrej postawy giełd amerykańskich w całym tygodniu na rynku stale obecna była awersja do ryzyka, a ruch indeksów w stronę rekordów nie znaczy wcale, iż na giełdach pojawiła się jakaś nowa fala optymizmu. W przypadku części spółek wysokie położenie rynku zostało wykorzystane do realizacji zysków i warto mieć na uwadze ten fakt kreśląc scenariusze na przyszłość.

Również gesty dobrej woli ze strony Chin i USA, ważne dla przygotowania gruntu pod październikowe rozmowy handlowe, nie oznaczają, iż Pekin i Waszyngton są bliżej porozumienia, które zakończy wojnę celną i spowolnienie ustawi gospodarkę na ścieżce prowadzących do recesji w USA. Inaczej rzecz ujmując zeszłotygodniowe wzrosty jawią raczej jako kontynuacje ruchów z końcówki poprzedniego tygodnia, ale ciągle oparte są raczej na nadziejach niż faktach. Dane makro – np. opublikowana dynamika sprzedaży detalicznej w USA – nie pozwalają

na optymizm i nie pozwalają podłączać się pod wzrosty w innym układzie niż realizacja zysków. Dlatego warto zachować dystans do zeszlotygodniowych zwyżek czekając z zakupami, gdy pojawią się lepsze okazje cenowe.

W krótszej perspektywie nie bez znaczenia są weekendowe doniesienia z Arabii Saudyjskiej. Ataki na instalacje naftowe mają obniżyć produkcję ropy o około 5 procent w skali globu i nawet jeśli inni producenci zasypią rynek zapasami, żeby ograniczyć szok paliwowy, utrzymanie się obserwowanego skoku ceny ropy – największego od 2008 roku – będzie miało wpływ na wiele branż. Ropa nie tylko będzie problem dla linii lotniczych, ale wzmocni presję inflacyjną w czasie, gdy banki centralne – jak amerykański – muszą wybierać między pomaganiem gospodarce, a stabilnością cen. W istocie nie we wszystkich gospodarkach mają miejsce procesy deflacyjne, więc szok paliwowy może mieć wpływ na przestrzeń, w jakiej poruszać się będzie polityka monetarna. W zarysowanym układzie zalecamy spokojne obserwowane wzrostów na rynkach zagranicznych i powstrzymanie się od pogoni za zwyżkami.

*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](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.*