



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

23 września 2019

Od impulsu do impulsu

Zakończony tydzień na rynkach akcji miał należeć do Rezerwy Federalnej i – tylko w pewnym sensie – tak się stało. Środowa decyzja FOMC o obniżce ceny kredytu i wstrzymaniu się od pesymistycznych prognoz na przyszłość została przyjęta jako tzw. jastrzębia obniżka stóp procentowych, którą rynki najpierw przyjęły dość nerwowo, by szybko przesunąć uwagę na inne tematy tygodnia. W istocie z perspektywy końca tygodnia nie komunikat FOMC jawi się jako najbardziej cenotwórczy, ale zamieszanie na rynku ropy wywołane atakami na instalacje naftowe w Arabii Saudyjskiej oraz sprzeczne doniesienia z frontu wojny celnej. Nie ma jednak wątpliwości, iż każdy z elementów będzie miał znaczenie dla przyszłości rynków i kondycji globalnej gospodarki. Dlatego na każdy z elementów warto spojrzeć przez pryzmat perspektyw na przyszłość.

Ropa, która na starcie tygodnia skoczyła na północ o 15 procent i zbudowała giełdom poniedziałkowe otwarcia, jawi się jako element dziś już opanowany. Arabia Saudyjska zdaje się zmierzać do szybkiego odbudowania podaży surowca, a zapowiedź pomocy militarnej dla kluczowego producenta ropy na świecie będzie sprzyjała ograniczeniu potencjalnych ataków w przyszłości. Niemniej, zwiększenie obecności militarnej USA w rejonie Zatoki Perskiej nie sprzyja obniżeniu napięcia geopolitycznego w regionie. Sama zapowiedź kolejnych sankcji skierowanych w stronę Iranu zaostza i taką gorącą sytuację, więc temat powrotu produkcji ropy na poziomy sprzed ataków zwyczajnie nie rozwiązuje tematu i warto liczyć się z nowymi zmiennymi, które będą sprzyjały budowaniu awersji do ryzyka. Na dziś jednak można mówić o opanowaniu szoku i ograniczeniu wpływu skoku cen ropy na rynki akcji.

Chronologicznie, drugą zmienną, która kształtowała nastroje na rynkach akcji była decyzja FOMC o obniżeniu ceny kredytu i podtrzymaniu optymistycznych prognoz gospodarczych na przyszłość. Członkowie Fed solidarnie uznają, iż w kolejnych kilkunastu miesiącach recesji w USA nie będzie, inflacja pozostanie poniżej celu, ale nie będzie też zagrożeń deflacyjnych. Wreszcie stopa bezrobocia będzie niska. W praktyce Fed będzie mógł spokojnie kształtować politykę monetarną dopasowując się do napływających danych. Inaczej mówiąc komunikat FOMC mówi, iż Fed stale operuje w modelu korekty polityki monetarnej w ramach trwającego trendu zacieśniania, a nie w układzie zwrotu na pozycje akomodacyjne. Temat jest o tyle ważny, iż rynki operują w oczekiwaniu na obniżki ceny kredytu, które mogą nie mieć miejsca, gdy akcje drożały na fali oczekiwań, iż Fed będzie stymulował płynność pieniądza w gospodarce.

Trzecią zmienną były doniesienia z frontu wojny celnej. Kilka gestów ze strony Pekinu i Waszyngtonu, w tym tak ważne, jak ograniczenie skali obciążeń celnych sprzyjały popytowi i pomagały ograniczać wpływ jastrzębich doniesień ze strony Fed. Niestety, rynek ciągle reaguje nerwowo na każdą zmienną z tego kierunku. W

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

piątek w USA – już po zamknięciu giełd europejskich – pojawiło się w mediach branżowych doniesienie, iż przedstawiciele Chin odwołali wizytę w Montanie na farmach rolnych. Efektem były skokowe obsunięcia indeksów amerykańskich, które przesądziły o wynikach dnia. W istocie S&P500 w kilka minut zamienił wzrost na spadek, którego właściwie nie odrobił do finału sesji. Niezależnie od śmieszności tego zdarzenia, zachowanie rynków wskazuje, iż również z frontu wojny celnej ciągle mogą płynąć podażowe sygnały i tak długo, jak nie będzie konkretów na temat umowy handlowej Chiny-USA, tak długo giełdy będą kupowały nadzieje i sprzedawały obawy.

W zarysowanym układzie sił w bliskiej przyszłości temat obniżek stóp procentowych będzie wyceniany na bazie kolejnych publikacji makro i na tym polu rynki skazane są na grę od raportu do raportu. W przypadku negocjacji handlowych z Chinami każdy news będzie zapewne wpływał na nastroje i każde doniesienia będą interpretowane z pytaniem, czy prezydent Trump i jego administracja zdążą zakończyć wojnę handlową, zanim recesyjne spowolnienie przeniesie się na poziom konsumentów, którzy są ostatnim elementem w gospodarce amerykańskiej nie będącym na ścieżce prowadzącej do recesji. W nieco szerszej perspektywie, przez którą należy rozumieć kilka tygodni, klucz do przyszłości giełd trzyma zbliżający się sezon wyników kwartalnych. Październik będzie testem optymizmu rynku okazanego w kontrze do pogarszającej się sytuacji gospodarczej i pozwoli ocenić na ile rynki mają szanse na dobrą końcówkę roku.

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.