



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

30 września 2019

Szum przed sezonem wyników

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień skupienia uwagi znanych i granych od dłuższego czasu tematach – od pytań o kondycję gospodarki po wojnę celną prowadzoną przez USA z resztą świata. Nowością były doniesienia z Waszyngtonu o rozpoczęciu przez większość demokratyczną w Kongresie prac nad impeachmentem prezydenta, który miał naciskać na obcy rząd, by ograniczyć szanse swoich konkurentów politycznych. W istocie nowym elementem był również kończący tydzień sygnał, iż amerykański rząd rozważa wydanie zakazu dostępu do amerykańskich rynków giełdowych spółkom chińskim i ograniczenie dostępu do rynku chińskiego spółkom amerykańskim. Pracom nad takimi działaniami zaprzeczył w weekend amerykański Departament Skarbu, ale szkody na rynkach zostały poczynione i między innymi dzięki piątkowemu cofnięciu amerykańskie średnie zakończyły tydzień spadkami.

Zasadnym wydaje się przyjęcie założenia, iż kolejna salwa w wojnie celnej pomiędzy Waszyngtonem i Pekinem jest raczej strategią negocjacyjną mającą na celu przymusić Chiny do rozmów handlowych zanim efekty wojny celnej ograniczą szanse amerykańskiego prezydenta na reelekcję, ale nie zmienia to faktu, iż nie przybliżają stron do ewentualnego porozumienia. Niemniej, władze chińskie pottrzymały gotowość do uczestniczenia w zapowiedzianych wcześniej październikowych rozmowach w USA, więc efekty kończącego tydzień zamieszania można uznać za ograniczone. Na froncie wojen celnych trzeba jednak wspomnieć o rysującym się na horyzoncie konflikcie pomiędzy USA i Unią Europejską, którego centralnym punktem jest walka na rynku lotniczym. Kolidują Airbusa i Boeinga przeniosła się na szczebel rządowy i wszystko wskazuje na to, iż USA i EU zderzą się za chwilę zarzucając sobie wzajemnie nieuprawnioną pomoc dla dwóch największych firm lotniczych świata.

Trzecią zmienną, która rynki będą żyły w najbliższym czasie, jest procedura impeachmentu. Historia podpowiada, iż amerykańscy parlamentarzyści trzy razy uruchomili procedurę tego typu, ale tylko dwie miały miejsce w czasach, gdy można mówić o rynkach akcji w dzisiejszym tego słowa znaczeniu. Niestety, procedury impeachmentu wobec prezydentów Nixona i Clintona przypadły na tak skrajnie różne okresy gospodarcze, iż nie można reakcji rynków sprowadzić do wspólnego mianownika. W istocie zachowanie giełd w tym czasie miało większy związek z

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

szerszymi trendami gospodarczymi, co wskazuje, iż procedury raczej nie miały wpływu na rynki lub miały wpływ pomijalny. Niemniej w bliskim terminie będzie trwała medialna gorączka wokół wojny parlamentarzystów z prezydentem USA i jakichś odprysków tego szumu można oczekiwać na rynkach.

Jeśli gdzieś szukać przeciwwagi dla politycznego zamieszania, które nie kończy się na USA, w poczekalni na uwagę czekają tłący się konflikt w Zatoce Perskiej i bezumowny Brexit, to należy spojrzeć w stronę zaczynającego się za chwilę sezonu publikacji wyników kwartalnych. W bieżącym tygodniu na plan pierwszy wybiją się jeszcze publikowane zawsze na starcie nowego miesiąca dane makro, ale w połowie miesiąca zacznie się gra w kontekście raportów kwartalnych, a później władzę nad nastrojami przejmą październikowe posiedzenia władz banków centralnych. Inaczej mówiąc, obserwowane w zakończonym tygodniu skupienia uwagi na polityce, geopolityce i wojnach handlowych powinno zacząć ustępować miejsca – lub chociaż znaleźć przeciwwagę – w tematach bardziej rynkowych i gospodarczych, z kluczową zmienną w postaci reakcji graczy na to, co najważniejsze na rynkach, czyli kondycja i perspektywy spółek.

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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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.