



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

14 października 2019

Czas na wyniki spółek

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji operowały w kontekście znanych z poprzednich tygodni obaw i nadziei. W pierwszej połowie tygodnia więcej było obaw o kondycję gospodarek i stan negocjacji handlowych pomiędzy Chinami i USA oraz brexit'owych pomiędzy Wielką Brytanią i Unią Europejską. Sprzyjały słabe dane makro i brak nadziei na przełamanie impasu. W finale wszystko zostało przykryte przez sesje piątkowe, które odbyły się w kontekście dynamicznego uderzenia popytu odpowiadającego na nadzieje na wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej z umową i wstępne porozumienie handlowe pomiędzy Pekinem i Waszyngtonem, które może dalekie jest od wcześniejszych nadziei, ale oddała – przynajmniej czasowo – ryzyko dalszej eskalacji konfliktu odciskającego piętnem na kondycji największych gospodarek świata i kłusającego również amerykańskich konsumentów. W istocie piątkowe sesje przesądziły o obrazach tygodni na większości rynków i w przypadku większości indeksów zmieniły wyniki ze spadkowych na wzrostowe.

Naprawdę nie było jednak wiele do świętowania. Negocjacje brexit'owe nie zasypały przepaści pomiędzy Londynem i Brukselą. Przedstawiciele rządów europejskich ledwie zgodzili się na powrót do rozmów, które były już właściwie zawieszane. Również w przypadku porozumienia Chiny-USA sygnały z zakończonej rundy wskazują, iż strony zgodziły się na potwierdzenie status quo, które już obowiązywało przed negocjacjami, a inne zmienne właściwie nie dotyczą kluczowych kwestii wojny celnej, która zdążyła już rozlać się na wojnę technologiczną i zaczyna przesączać się na wojnę kapitałową. Po piątku USA i Chiny nie są bliżej rozwiązania problemów, które pojawiły się w ostatnich miesiącach za sprawą coraz większej eskalacji konfliktu i – co najważniejsze – nie są bliżej ograniczenia szkód poczynionych przez wojnę celną gospodarkom chińskiej i amerykańskiej. W efekcie piątkowa euforia musi być przyjmowana z dystansem i bez większych nadziei na szybkie zakończenie kolizji, która jest nie tylko gospodarcza, ale i strategiczna.

W bliskim terminie zamieszanie z cłami – w mniejszym stopniu z Brexit'em – powinno jednak zejść na drugi plan. Również kondycja gospodarek będzie teraz nieco mniej uważnie śledzona. Przeciwwagą dla obu zmiennych staną się wyniki spółek, który od wtorku zaczną płynąć na rynki szerokim strumieniem. Tradycyjnie, na plan pierwszy wybiją się wyniki na Wall Street, które rozpoczną się publikacją raportów sektor bankowego. Rynek ma wiele obaw wobec kondycji sektora, ale

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

również w tym wypadku trzeba pamiętać o generalnej zasadzie, iż spółki generalnie biją prognozy wyników i obawy rynku. Poprzeczka oczekiwań dla całego rynku jest postawiona na tyle nisko, iż łatwo będzie o pozytywne zaskoczenia. Jeśli prawidłowość historyczna będzie potwierdzona, to sezon wyników za III kwartał może przynieść dodatni wzrost zysków w indeksie S&P500, co oznaczałoby, iż wynikowa recesja z ostatnich dwóch kwartałów złapała zadyszkę, a kondycją spółek jest lepsza od obaw i szarych perspektyw gospodarczych.

Podsumowując, w kolejnych dwóch tygodniach należy oczekiwać przesunięcia akcentu w stronę kondycji firm i perspektyw spółek. Warto mieć jednak na uwadze fakt, iż rynki i indeksy wchodzą w sezon publikacji wyników kwartalnych na wysokich pułapach, więc dobre reakcje mogą być stonowane. Niemniej, dobry sezon wyników i nadzieje na obniżkę ceny kredytu przez Fed w końcówce października będą sprzyjały stabilizacji i ograniczaniu realizacji zysków. Mieszanką korekcyjną byłoby połączenie negatywnych reakcji na raporty firm i pogarszające się perspektywy gospodarcze. Wówczas, nawet nadzieje na obniżki ceny kredytu nie uchroniłyby giełd przed korektami zwyżek z ostatnich sesji, co oddaliłoby szanse na wybicie się indeksów nad poprzednio wykreślone szczyty i sprowokowało inwestorów do bardziej defensywnych zagrań.

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 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.