



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

21 października 2019

### Sezon wyników bez zaskoczeń

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień, w którym musiały godzić mieszane doniesienia ze spółek, recesyjne wskazania z gospodarek i dobre wieści ze strony negocjacji brexit'owych. Efektem był daleki od jednoznacznej wymowy tydzień, w którym na różnych rynkach pojawiły się odmienne wyniki i dalekie od jednoznaczności przesunięcia indeksów. W przypadku Wall Street największy wpływ na indeksy miały poszczególne walory, ale w przypadku szerokiego S&P500 udało się ugraćwyżkę, która wyniosła 0,5 procent. Niemal dwa razy większy wzrost zanotował niemiecki DAX, ale już francuski CAC stracił blisko 1 procent, gdy amerykański Nasdaq Composite oddał 0,7 procent. W efekcie trudno tydzień sprowadzić do wspólnego mianownika, gdyż całość notowań – a zwłaszcza finalne wyniki indeksów – nie składają się w czytelny obraz.

Niemniej, kilka zmiennych staje się oczywistością. Na progu sezonu wyników kwartalnych jasne było, iż poprzeczka oczekiwań wobec amerykańskich spółek była postawiona nisko. Rynek oczekiwał kolejnego kwartału spadku zysków w indeksie S&P500 i pierwszy tydzień potwierdza rynkowe obawy. Średni zysk w S&P500 miał spaść o niespełna 3 procent i sumaryczny wynik niespełna 20 procent spółek, które wystąpiły już raporty na rynek, pozwala mówić o trafieniu w prognozę. Inaczej rzecz ujmując zgodne z oczekiwaniami zyski spółek amerykańskich spadły o około 3 procent i na chwilę obecną obyło się bez niespodzianki, z jaką zwykle rynek musi radzić sobie lub którą może cieszyć się z racji konserwatywnych prognoz analityków. W zaczynającym się tygodniu można oczekiwać większych niespodzianek. Na scenę wynikową wkroczą bowiem spółki technologiczne, które opublikują raporty kwartalne z widocznym wpływem wojny celnej na biznesy.

Bez wątplenia kolejnym tematem tygodnia, który przeniesie się na nowy tydzień, będzie problem Brexit'u. Sukces Wielkiej Brytanii w negocjacjach z Unią Europejską rozbił się o porażkę rządu w parlamencie. W efekcie na stół wracają trzy scenariusze – odłożenia Brexit'u o trzy miesiące, do 31 stycznia, nowe wybory parlamentarne, które odłożą Brexit i wreszcie jakiś parlamentarny sprint, który pozwoli Wielkiej Brytanii wyjść z Unii Europejskiej 31 października z umową. Ze stołu zdaje się schodzić najgroźniejszy scenariusz w postaci wyjścia bez umowy, więc jedna z największych, ciemnych chmur, jaka ciążyła nad Europą jawi się jako częściowo

rozwiązana, choć w polityce brytyjskiej jest dziś tyle chaosu, iż nie można wykluczać żadnego ze scenariuszy. Niemniej, scenariuszem bazowym staje się odłożenie Brexit'u i wybory parlamentarne, które pozwolą wygasić zamieszanie z brakiem większości dla każdego ze scenariuszy wyjścia UK z UE.

W zarysowanym układzie sił zaczynający się tydzień na globalnych rynkach akcji jawi się jako proste przedłużenie zakończonego. W mocy pozostanie skupienie uwagi na tych samych tematach i gra od raportu spółki do raportu makro i od wydarzenia gospodarczego do wydarzenia politycznego, co powinno owocować zmiennością, otwarciem sesji lukami przez indeksy i próbami szacowania na podstawie całości obrazu, jak będzie kształtowała się polityka monetarna po październikowych posiedzeniach władz banków centralnych. W przypadku Wall Street ważną częścią układu sił będą też flirtu indeksów z rekordami wszech czasów, które z jednej strony zachęcają do zakładów, iż dojdzie do wykreślenia nowych, historycznych maksimów, a z drugiej ostrzegają przed kreśleniem formacji szczytowych, które straszą graczy wyczerpaniem się trendów wzrostowych i poważnymi korektami o średniookresowych konsekwencjach.

*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.*