



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

28 października 2019

Gra na maksimach

Globalne rynki akcji mają za sobą udany tydzień. Indeksy większości ważnych rynków zanotowały wzrosty, które w przypadku Wall Street oznaczały flirt z rekordami wszech czasów, a w przypadku Europy z rekordami w trendach. Sprowadzenie zachowania rynków do wspólnego mianownika pozwala na tezę, iż sezon wyników, dane makro i niepewność gospodarczo-polityczna przegrały z nadziejami na dobra końcówkę roku. Obrazowo rzecz ujmując gracze postanowili spojrzeć na akcje przez pryzmat szklanki w połowie pełnej, akcentując pozytywne treści i pomijając bardziej niepokojące. Nic nie oddaje lepiej zachowania inwestorów niż gra na spółkach, które rozczarowały Wall Street wynikami. W przypadku Amazon słabszy od prognoz raport kwartalny i pierwsza, spadkowa reakcja graczy okazały się okazjami do wejścia na przecenie i faktycznego zignorowania wyników gorszych od oczekiwań. Podobnych zachowań i reakcji było więcej i stąd solidarna zwyżka większości średnich.

Podobnie wygląda zachowanie graczy wobec danych makro. Po fazie nerwowych reakcji na raporty z gospodarek i gry w kontekście recesyjnych obaw dane makro nie straszą już z dawną siłą. Spokojnemu przyjmowaniu kolejnych słabych danych towarzyszy przekonanie, iż kondycja gospodarek stabilizuje się, co część graczy przyjmuje jako oznaki dobijania do dna spowolnienia, które manifestowało się - zależnie od regionu – od końcówki zeszłego roku lub manifestuje po dzień dzisiejszy. Pomagają też reakcje banków centralnych, które obniżyły ceny kredytu i w części ożywiły programy luzowania ilościowego. Dlatego też, mimo gospodarczej niepewności, ostrzeżeń ze spółek i zamieszania wokół wojen celnych, rynki stać było na wyniesienie średnich na poziomy najwyższe od miesięcy lub na walkę o nowe, historyczne maksima. Ruchy podlane są przekonaniem, iż recesyjne obawy były przesadzone i po fazie redukcji dynamiki wzrostu gospodarczego pojawią się okresy może nie tyle lepsze, co dalekie od recesji.

Nie ma wątpliwości, iż jedną z kluczowych zmiennych jest pomoc ze strony banków centralnych, które redukując cenę kredytu i wdrażając programy luzowania ilościowego czynią rynki akcji bezalternatywnymi. Gdy dług nie płaci, inflacja redukuje wartość pieniądza, a rynki nieruchomości operują na granicach baniek spekulacyjnych, akcje spółek płacących dywidendy lub oferujące dobre perspektywy rozwoju na przyszłość jawią się jako bezpieczny lub w miarę bezpieczniejszy zakład. Z tej perspektywy patrząc bieżący tydzień będzie szczególnie ważny ze względu na środowowy komunikat FOMC. Amerykański bank centralny wchodzi w październikowe posiedzenie

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

FOMC z sygnałem, iż trzecia obniżka stóp procentowych może skończyć okresową korektę w polityce monetarnej w USA. W praktyce Fed zdaje się być skazany na mniej lub bardziej jastrzębi komunikat, który grozi realizacjami zysków na rynkach akcji w USA, szkodliwym dla innych rynków umocnieniem dolara i wreszcie skrajnym uzależnieniem rynków od danych makro w przyszłości, w których gracze będą szukali wskazówek na temat kolejnych kroków Fed.

Wejście w listopad jawi się zatem jako dynamiczne. Decyzja i wymowa komunikatu FOMC – zakładamy, iż będzie zawierała sygnał, iż polityka Fed zostanie uzależniona od danych makro – połączy się z reakcjami na masę wyników kwartalnych ważnych spółek i wymiesza się z reakcjami graczy na dane makro. W szerszej perspektywie tydzień powinien też dać wgląd w to, jak będą kształtowały się nastroje na rynkach w dwóch finalnych miesiącach roku. Tradycyjnie listopad i grudzień są okresem relatywnie lepszej postawy giełd na tle innych okresów w roku, więc nie można wykluczyć, iż giełdy zaczną pozycjonowanie pod finałowy optymizm i grę o solidarne zamknięcie roku na rekordach wszech czasów. Ryzyk dla optymistycznego scenariusza upatrujemy w zachowaniu rynku walutowego i jastrzębim odczytaniu przyszłości polityki Fed. Przy zneutralizowaniu tych ryzyk dobrą końcówką roku może odebrać rynek tylko powrót recesyjnych obaw, które ostatnio zostały wygaszone.

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 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.