



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

4 listopada 2019

Optymizm wygrywa

Globalne rynki akcji mają za sobą doskonały tydzień. Pomijając pojedyncze indeksy, najważniejsze średnie zanotowały większe lub mniejsze zwyżki, a kluczowe zameldowały się na rekordach wszech czasów lub wykreśliły nowe maksima trendów wzrostowych. Impuls do rekordowych tygodni przyszedł z Wall Street, gdzie S&P500 i Nasdaq Composite zaczęły tydzień od wybicia na nowe, historyczne maksima. Reszta świata podążała za przewodnikami z USA i w finale tygodnia na kluczowych rynkach popyt świętował udane wejście w nowy miesiąc i okres rozgrywki o dobry finał roku. Popytowi nie przeszkodziło czwartkowe zamieszanie wywołane sygnałem z Pekinu, iż rząd chiński nie widzi szans na porozumienie handlowe z administracją prezydenta Trumpa oraz straszący recesją w przemyśle odczyt indeksu Chicago PMI. Z perspektywy końca tygodnia doskonale widać, iż zgodnie z oczekiwaniami, kluczowymi dla nastrojów na rynkach były trzy zmienne – reakcje na wyniki spółek, reakcje na komunikat FOMC i reakcje na comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy.

Wyniki spółek, a dokładniej reakcje na raporty spółek trudno nazwać zaskakującymi. W istocie w trzecim tygodniu publikowania raportów kwartalnych zwyczajnie trudniej o niespodzianki i trudniej o nerwowe reakcje. Dwa poprzednie tygodnie pozwoliły podjąć decyzje dużym i średniookresowym graczom na to, jak traktować sezon wyników w całości i jak reagować na raporty poszczególnych sektorów. W takim układzie miejsca na poważne wstrząsy jest mniej i nawet jeśli jakaś spółka jest w stanie zawładnąć nastrojami na którejś z sesji, to nie jest w stanie przejąć władzy nad nastrojami. W istocie podsumowanie sezonu wyników daje sprowadzić się do tezy, iż kondycja spółek nie jest szczególnie dobra, ale sumarycznie biznesy nie układają się w ostrzeżenie, iż w krótkiej perspektywie będą powody do naprawdę dużych niepokojów. Inaczej mówiąc sezon publikacji wyników kwartalnych, który już właściwie dobiegł końca był neutralny dla rynków.

Również w przypadku Fed trudno mówić o niespodziance. Obniżka ceny kredytu o 25 punktów bazowych była wyceniona przez rynek właściwie na 100 procent i gra wokół posiedzenia FOMC toczyła się tylko i wyłącznie o reakcje na wymowę komunikatu. W skrajnym przypadku można było oczekiwać tzw. jastrzębiej obniżki, ale Fed wybrnął z tej pułapki idealnie wpisując się w nastroje rynkowe, które dają się sprowadzić do prostej tezy, iż gospodarka zwolniła, dynamika zysków spółek zwolniła, recesja jest potencjalnie możliwa, ale daleko do sygnałów, iż jest

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

przesądzona. W efekcie Fed mógł przesunąć się na pozycję wyczekiwania i uzależnienia przyszłych zmian w polityce monetarnej od napływających danych. Dla inwestorów ważne jest, iż Fed nie przesądza o braku dalszych obniżek, ale też daje do zrozumienia, iż nie widzi potrzeby radykalnej pomocy gospodarce, pozostając w gotowości do działania.

Trzeci element – dane z rynku pracy – uzupełniły obraz kondycji gospodarki rysujący się w wynikach spółek i opiniach Fed. Kluczowym elementem było jednak pozytywne zaskoczenie w postaci danych lepszych od oczekiwań w większości zmiennych. Nawet wzrost stopy bezrobocia został odczytany jako optymizm szukających pracy. W istocie danym nie zaszkodził nawet strajk w General Motors – strajkujących nie wlicza się w USA do pracujących – a całość potwierdziła, iż recesja jest potencjalnie możliwa, ale nie jest przesądzona. Jeśli powyższy obraz tygodnia uzupełnić o fakt, iż globalne rynki akcji zakończyły właśnie okres maj-październik i weszły w okres listopad-kwiecień - drugi jest lepszy od pierwszego - to trudno bez optymizmu patrzeć na finałowe miesiące roku. Zasadnym wydaje się założenie, iż dobrą końcówkę roku, przez którą trzeba rozumieć również brak poważnych korekt tegorocznych wzrostów, mogą zabrać giełdom tylko zmienne, których na rynkach jeszcze nie widać.

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.