

Rynki zagraniczne: Wyniki na radarze (Komentarz tygodniowy)

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji operowały w kontekście czekania na publikację protokołów z ostatniego posiedzenia FOMC i comiesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy, które razem złożyły się w skupienie uwagi na pytaniach o przyszłość polityki monetarnej w USA. Postawienie akcentu na dwóch zmiennych ułatwiało poniedziałkowy brak sesji na Wall Street, który skomasował reakcje na ważne dane do czterech dni. Z perspektywy końca tygodnia widać, iż reakcje rynków były nieco inne od oczekiwania. Jastrzębie w wymowie FOMC minutes nie przeceniły akcji, choć potwierdziły oczekiwania rynku, iż w lipcu Fed podniesie stopy procentowe o kolejne 75 punktów bazowych. Mocniejsze od oczekiwań dane z rynku pracy podkreśliły, iż w perspektywie trzech tygodni Fed nie tyle podniesie cenę kredytu o 0,75 procent, ale zostanie zmuszony do takiego kroku. Jeszcze przed tygodniem mieszanka tak straszących danych przełożyłaby się na mocne tąpnięcia, ale w minionym tygodniu rynki operowały z przekonaniem, iż każdy z elementów został już wyceniony i wyprzedzony przez spadki na giełdach w pierwszej połowie roku. W istocie najgorsze pierwsze 6 miesięcy roku w wykonaniu S&P500 od przeszło 70 lat daje podstawy do takich założeń. Problem w tym, iż agresywna polityka Fed ma w sobie potencjał pchnięcia gospodarki w recesję, a ten element nie pozwala patrzeć na zeszłotygodniową postawę giełd przez pryzmat inny niż odbicia w bessie.

Niezależnie od powyższego układu sił giełd wejdą teraz w okres, w którym pytania o politykę Fed zejść na drugi plan lub znajdą chociaż przeciwwagę w tym, co dla inwestorów najważniejsze. Zaczynający się właśnie tydzień otworzy sezon publikacji wyników kwartalnych, który tradycyjnie rozpocznie się od spotkania z danymi od największych banków. Pierwsze raporty ogłoszą Citigroup, Morgan Stanley, JPMorgan i Wells Fargo. Raporty czwórki zostaną uzupełnione wynikami Goldman Sachs i Bank of America na otwarciu kolejnego tygodnia. W wynikach banków warto oczekiwać zaskoczeń raczej po pozytywnej stronie. Generalnie amerykański sektor bankowy zachowuje się w tym roku tak, jak rynek i z przeszło 20-procentowym spadkiem ma przestrzeń do odbicia. Dobre otwarcie sezonu wyników może ukształtować reakcje w całości, ale raporty sprowadzone do średniej będą raczej pesymistyczne. Pomijając spółki energetyczne, których zyski mogą wzrosnąć nawet o wartości trzycyfrowe – pochodna wyżek cen paliw – reszta spółek ma ogłosić kosmetyczny spadek zysków. W takim kontekście zasadnym jest też pytanie, ile z potencjalnej recesji wynikowej jest już uwzględnione w cenach? I które ze spółek mogą w tym układzie pozostać atrakcyjne cenowo w kontekście rentowności długu na poziomie wyższym niż 3 procent? W naszej opinii niewiele, ale Wall Street ma swoją historię pozytywnych zaskoczeń.

W zarysowanym układzie sił warto założyć, iż sezon wyników kwartalnych raczej podtrzyma zmienność na rynkach niż ją wygasi. W średniej perspektywie i tak ważniejsze pozostaną perspektywy gospodarcze i pytania o recesję. Nie można wykluczyć scenariusza, iż do końącego lipiec posiedzenia FOMC układ sił w gospodarce – również rysowany przez wyniki spółek – okaże się na tyle

depresyjny, iż Fed podniesie cenę kredytu o 75 punktów i ogłosi pauzę lub zdecyduje się na mniejszą od oczekiwań podwyżkę, co zostanie przez rynki odczytane jako zbliżający się koniec cyklu i spadek prawdopodobieństwa pchnięcia gospodarki amerykańskiej w recesję. Niemniej, zaczęty właśnie III kwartał na giełdach postrzegamy ciągle jako potencjalnie konsolidacyjny, z ryzykiem pogłębienia spadków z pierwszych dwóch kwartałów, ale też jako okres, w którym giełdy będą już zmierzały do budowania fundamentu pod kolejną hossę lub przynajmniej wzrostową końcówkę roku, z tradycyjnie lepszym IV kwartałem. Dlatego też tracenie energii na przewidzenia dna wyprzedaży i złapanie dołka zalecamy zastąpić poszukiwaniem strategii kupowania na przecenach i spadkach.

Adam Stańczak

Analitik DM BOŚ

Wydział Analiz Rynkowych

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Prezentowany 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 i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu „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. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. 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”. Przedstawiony komentarz jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia. Przy sporządzaniu komentarza DM BOŚ działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. 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. Niniejszy dokument nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ. 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 raport stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. 73% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy. Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.