

Rynki zagraniczne: Fundament pod korektę

W zakończonym tygodniu najważniejsze indeksy rynków rozwiniętych operowały w kontekście wyników spółek i spekulacji o zmianach w polityce Fed. Sezon publikacji raportów kwartalnych grał raczej w obozie byków, a dane makro sprzyjały doniesieniom o spowolnieniu wielkości kroków, jakimi kroczy Rezerwa Federalna na ścieżce zacieśniania dostępności kredytu. Efektem były naprawdę dynamiczne zwwyżki indeksów. Na Wall Street średnie zyskały od 4,7 procent w przypadku S&P500 po 5,2 procent w przypadku Nasdaq Composite. Europa odpowiedziała wzrostami DAX-a o 2,4 procent i CAC o 1,7 procent. Zwwyżki nie ominęły też giełdy w Londynie, ale w tym wypadku ważne było przesilenie rządowe i rezygnacja premiera. Z perspektywy końca tygodnia widać też, iż wyniki indeksów były znacznie lepsze od nastrojów. W istocie rynek nie brakowało zmienności i skokowych zmian nastrojów, które budowane były również na znanym od tygodni elemencie w postaci wzrostu rentowności długu. W finale większości średnich udało się ugrać zmiany, które na chwilę obecną czynią październik miesiącem konsolidacji po trzech kwartałach spadków o historycznej skali. W jednym z podejść październik jawi się jako budowanie fundamentu pod zwwyżkę w końcowych tygodniach roku i tradycyjny dla tego okresu rajd byków pozycjonujących się pod wzrosty na przełomie grudnia i stycznia.

Wcześniej jednak rynki czeka kontynuacja spotkania z wynikami kwartalnymi spółek. Wprawdzie na Wall Street nie brakło już publikacji ze strony liderów swoich branż, ale stale przed rynkiem jest czas reakcji na wyniki największych spółek technologicznych, których waga w indeksach czyni je lokomotywami giełd w USA. W bieżącym tygodniu do Wall Street dołączy Europa, która zostanie zmuszona do zareagowania min. na wyniki banków. Dlatego warto oczekiwać podtrzymania ostatniej zmienności i handlu, który będzie podobny do obserwowanego od czasu reakcji na ostatni odczyt inflacji CPI. Układ sił jest już inny po zaskakującej obserwatorów reakcji rynków na dane z USA, ale jej centralnym punktem jest właśnie większa zmienność, a nie jednokierunkowość handlu. Bazowym scenariuszem jest zatem przeplot sesji wzrostowych ze spadkami i śródsesyjne przesunięcia, które będą owocowały zarówno zwątpieniem w kontynuację bessy, jak i pytaniami o skalę odbicia po trzech kwartałach przeceny. Zwwyżki będą określane zarówno jako ubijanie dna bessy, jak i korekty w rynku niedźwiedzia, który znajdzie swoją kontynuację w przyszłym roku. W naszej opinii potencjał dalszych spadków bez korekty został lokalnie wyczerpany i giełdy stają przed perspektywą przynajmniej kilki tygodni wzrostów. Szerszy obraz określą przyszłe dane makro i budowana na tym polityka Fed.

Pomijając reakcje Wall Street na raporty spółek nie warto z radaru tracić zbliżającego się posiedzenia FOMC. Listopadowa decyzja Fed o podwyżce ceny kredytu o kolejne 75 punktów bazowych jawi się jako wyceniona, a szans na mocniejszy krok nie widzą już nawet największe jastrzębie z Rezerwy Federalnej. W efekcie gra toczy się głównie o to, co Fed zrobi na kolejnym posiedzeniu FOMC i kiedy wreszcie dokona zmiany wielkości kroku w zacieśnianiu dostępności kredytu. Równie ważne będą

prognozy, jak długo stopy procentowe w USA pozostaną na poziomie osiągniętym w szczycie cyklu podwyżek i kiedy pojawi się możliwość wycenienia pierwszej obniżki stóp procentowych. Całość sprowadza się do słynnego – i granego już wcześniej – pivot'u w polityce Fed, za który uznany będzie najmniejszy nawet sygnał zwątpienia członków w FOMC w zasadność kontynuacji obecnej ścieżki. Dlatego będąca już na radarze decyzja FOMC na otwarciu listopada jawi się jako ważny punkt w bliskiej historii rynków, który może być punktem przesądzającym o tym, czym skończą się kreślone w październiku konsolidacje. Całość sumuje się w obraz giełd, które będą miały masę treści do wycenienia i reagowania na sprzeczne impulsy.

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. 75% 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.