

## Rynki zagraniczne: Wyniki wspierają popyt (Komentarz tygodniowy)

Zakończony tydzień na globalnych rynkach akcji miał zostać podporządkowany lipcowemu posiedzeniu FOMC i sygnałom z amerykańskiego banku centralnego, a finalnie został zdominowany przez wyniki kwartalne spółek, które okazały się większą nowością niż wyceniania przez tygodnie finałowa podwyżka stóp procentowych w USA. Niemniej, warto odnotować, iż Fed spełnił oczekiwania rynku oraz własne zapowiedzi i w zgodzie z prognozą wrócił do podwyżek stóp procentowych po czerwcowej pauzie. W komunikacie i sygnałach z FOMC nie brakło ostrzeżeń przed kolejnymi podwyżkami i uzależnienia przyszłości polityki momentalnej od napływających danych, ale gracze – i w części prezes Rezerwy Federalnej – zakładają, iż bank centralny zostanie zmuszony do uwzględniania odłożonych w czasie efektów już podjętych działań. Sumując, lipcowe posiedzenie FOMC okazało się wydarzeniem pozbawionym niespodzianek i zostało przyjęte jako finalne dla cyklu w polityce monetarnej. Należy jednak odnotować, iż kolejne miesiące będą pod tym względem trudniejsze, gdyż w danych o inflacji zaczną ujawniać się efekty bazowe i trend spadku cen – w minionym tygodniu kolejny raz potwierdzony wskaźnikiem PCE – może okazać się trudny do podtrzymania. Niemniej, po zakończonym tygodniu bazowym scenariuszem granym na rynkach jest stabilizacja polityki Fed przez kilka kolejnych miesięcy.

Na polu wyników spółek zakończony tydzień okazał się mieszany, jak również reakcje na poszczególne raporty. Gracze zdawali się selektywnie podchodzić do poszczególnych spółek, ale sumaryczny obraz wyników jest zwyczajnie poprawny. W koszyku już opublikowanych raportów kwartalnych w USA około 80 procent spółek pobiło prognozy zysków, co jest wynikiem lepszym od poprzedniego kwartału i wyników z II kwartału zeszłego roku. Efekty widać po wynikach indeksów, które nie tylko skończyły kolejny tydzień wyższymi – od 0,7 procent do 2 procent – ale też zameldowały się lub są bliskie wyznaczenia nowych, rocznych maksimów, jednocześnie nowych maksimów hossy. Każdy z ważnych indeksów, nie tylko amerykańskich, jest również na ścieżce do zakończenia lipca wzrostami. Całość sumuje się w obraz rynków, którym sezon wyników nie zaszkodził, choć w przypadku Wall Street będzie to drugi kwartał spadku zysków albo tzw. recesji wynikowej. Ostatni element może jawić się jako paradoksalny, ale trzeba pamiętać, iż rynek wyceniał ten scenariusz w przeszłości, a dziś raczej pozycjonuje się pod powrót zysków spółek w przyszłości. Popytowi pomaga w tym powrót scenariusza, w którym Fed zwalczy inflację w kontekście miękkiego lądowania gospodarki amerykańskiej.

W zarysowanym układzie sił rozpoczynający się właśnie sierpień sprzyja kontynuacji wzrostów, ale nie ma wątpliwości, iż rynki czeka raczej wspinaczka po ścianie strachu niż prosta autostrada i szybkie wyrównanie szczytów poprzedniej hossy. Nad scenariuszem wzrostowym zbierają korekcyjne chmury, z których najważniejszym jest wspomniane wyżej ryzyko powrotu obaw przed agresywną polityką Fed, będącą koniecznością, gdy inflacja zacznie stabilizować się lub odbijać z poziomów dalekich od komfortu amerykańskiego banku centralnego. Wątpliwości muszą wzbudzać również

wyceny, których nie poprawiają rynki szybujące na szczytach hossy. W naszej opinii wzrosty potrzebują korekt i wakacyjny sierpień jawi się tu jako dobry okres do poszukania jakiegoś wyciszenia i przygotowania gruntu pod wzrostową końcówkę roku. Korekta jawi się również jako potrzebna z banalnego powodu, którym jest rosnące przekonanie inwestorów – deklarowane w prognozach na drugą połowę roku – iż indeksy nie ugrają już wiele do końca grudnia. Przeciwno takiemu scenariuszowi trzeba jednak postawić zakład, iż końcówki roku w pierwszym roku hossy – a rok 2023 jest pierwszym rokiem nowego rynku byka – sprzyjają raczej pozycjonowaniu się pod kontynuację zwyżek niż pod nową bessę.

Adam Stańczak

Analityk

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](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. 71% 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.