

## Rynki zagraniczne: Wrzesień na radarze (Komentarz tygodniowy)

W zakończonym tygodniu uwaga inwestorów była skupiona na dwóch tematach – wynikach spółki Nvidia i wystąpieniu prezesa Rezerwy Federalnej na sympozjum w Jackson Hole. Umieszczenie wydarzeń w drugiej połowie tygodnia spowodowało, iż pierwsze sesje były raczej przygrzywkami przed finałowymi, choć i w tym czasie nie brakło zmiennych, które sprzyjałyby większej zmienności, jak np. kolejne doniesienia o problemach gospodarki chińskiej. Z perspektywy końca tygodnia widać jednak, iż wyniki Nvidia okazały znacznie lepsze od optymizmu byków, gdy Jerome Powell jawi się jako mniej jastrzębi od nadziei niedźwiedzi. Całość zsumowała się w tydzień, w którym więcej było prób korekt słabości z pierwszych trzech tygodni sierpnia niż poważnych przesunięć na fali najważniejszych wydarzeń tygodnia. Finalnie na Wall Street Nasdaq Composite zwyżkował o 2,3 procent, gdy S&P500 wzrósł o 0,8 procent przy spadku DJIA o 0,5 procent. W Europie niemiecki DAX zyskał 0,4 procent przy wzroście francuskiego CAC o 0,9 procent. Problem w tym, iż zwyżki były pochodną dobrej postawy rynków w pierwszej połowie tygodnia, gdy druga przyniosła większą zmienność i handel daleki od jednego kierunku. Inaczej mówiąc wiele było szumu, który nie daje sprowadzić się do wspólnego mianownika.

W przypadku spółki Nvidia wyniki nie mogły być lepsze. Lokomotywa obozu popytowego w bieżącym roku i spółka symbol dla mody na inwestowanie w sztuczną inteligencję zaskoczyła rynek podwojeniem sprzedaży i zyskiem, który przekroczył oczekiwania analityków. Z perspektywy spółki wyścig zbrojeń firm na polu AI nie okazuje się modą, jaką chcą pesymiści, ale wydarzeniem, które naprawdę nosi cechy wydarzenia przełomowego. Oczywiście czas pokaże, czy moda rynkowa znajdzie potwierdzenie w rzeczywistości przy pierwszym podejściu. Warto pamiętać, iż pierwsza hossa spółek internetowych wyprzedziła realną zmianę w gospodarce i skończyła się pęknięciem bańki dotcom'ów. Finalnie liderami branży zostały spółki, które w końcówce 2000 roku jeszcze nie istniały, a inne dopiero w przyszłości wykazały się potencjałem zrealizowanym dwie dekady później. W przypadku prezesa Fed najlepszym podsumowaniem wystąpienia w Jackson Hole jest problem analityków z zinterpretowaniem wypowiedzi jako jednoznacznie jastrzębich lub jednoznacznie gołębich. Niespodzianek w samym wystąpieniu było niewiele. Niedźwiedzie dostały przywiązanie FOMC do celu inflacyjnego, a byki sygnał o wrażliwości FOMC na odłożone w czasie efekty już podjętych działań. Zgoda panuje w kwestii, iż Powell uzależnił przyszłość polityki monetarnej w USA od stanu gospodarki, co jest zwyczajnie oczywiste.

W naszej opinii kluczowe wydarzenia końcówki sierpnia okazały się dalekie od niespodzianek i sumarycznie – zwłaszcza na poziomie pierwszych reakcji inwestorów – bez poważniejszego wpływu na kondycje rynków. Sierpniowe korekty są aktualne, jak aktualne jest przekonanie, iż oczekiwane spadki w kończącym się miesiącu mogą zostać przedłużone na miesiąc wrzesień. Szanse na przyszłość – jak również zagrożenia - dla kondycji giełd leżą ciągle na styku kondycji gospodarki i prognozowanych wyników spółek w 2024 roku. Podtrzymanie obecnych prognoz wzrostu zysków

będzie sprzyjało wygaszeniu korekt i powrotowi do wyżek. Redukowanie prognoz zysków w przyszłym roku utrudni zadanie bykom, ale oczekiwanie powrotu bessy jawi się dziś jako przedwczesne. W naszej opinii giełdy mają ciągle powody, by operować teraz w fazie większego zaniepokojenia, ale też korygując wzrosty z okresu październik-lipiec zrobić miejsce na dobrą końcówkę roku i tradycyjne październikowo-styczniowe odbicie po historycznie słabym okresie sierpień-wrzesień. Sumując, inwestorzy nie powinni być zaskoczeni kolejną dawką słabości, większą zmiennością i brakiem jednokierunkowego handlu we wrześniu, który już na starcie przyniesie dane z rynku pracy w USA i wzmocni dyskusję o efektach wrześniowego posiedzenia FOMC.

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.