

Rynki zagraniczne: Spadkowe otwarcie września (Komentarz tygodniowy)

W zakończonym tygodniu globalne rynki operowały min. w kontekście obaw o kondycję gospodarki chińskiej, z której we wtorek napłynęły słabsze od oczekiwań dane z sektora usług. Najniższy w roku odczyt indeksu PMI spowodował, iż Wall Street wróciła do gry z przedłużonego weekendu w spadkowym kontekście i w asyście wzrostu rentowności długu. Wzrost presji spadkowej połączył się z umocnieniem dolara, co razem złożyło się we wzrost awersji do ryzyka i rozlało spadkami po wszystkich rynkach. Finalnie główne indeksy rynków rozwiniętych zanotowały solidarne straty przy nieco mocniejszym odchyleniu Nasdaq Composite, który znalazł się również pod presją doniesień z Chin, gdzie rząd zapowiedział ograniczenia dla produktów spółki Apple używanych przez urzędników. Bilansem był powrót spadków po tygodniu korygowania sierpniowych przecen oraz przypomnienie inwestorom, iż zgodnie z historyczną prawidłowością wrzesień może uzupełnić się z sierpniowymi spadkami i potwierdzić swoją reputację jako najniższego miesiąca roku dla rynków akcji w USA. Inaczej mówiąc pierwszy tydzień września spełnił oczekiwania wielu graczy, iż finałowy miesiąc III kwartału będzie korekcyjny i dopiero pozycjonowanie się pod końcówkę roku może przynieść nieco bardziej trwały popyt na akcje na świecie.

Z perspektywy końca tygodnia widać, iż poniedziałkowe święto pracy w USA i umieszczenie otwarcia września jeszcze w poprzednim tygodniu – i co za tym idzie kluczowych danych z rynku pracy za sierpień – spowodowały, iż pierwszy tydzień września był w pewnym sensie grą w zawieszeniu między danymi Departamentu Pracy z 1 września i czekaniem na odczyt sierpniowej inflacji CPI w USA. Dodatkowym elementem było zamieszanie wokół spółki Apple, która przeceniała się na fali obaw, iż popyt na produkty spółki w Chinach padnie ofiarą wojny między Waszyngtonem i Pekinem. Zwyczajnie, waga Apple dla rynku i zależność kondycji indeksów od spółek technologicznych nie pozwalała graczom zignorować doniesień z Chin. Ponadto, podaż posilała się spadkowymi impulsami, gdy popyt musiał operować w kontekście niepewności związanej z oczekiwaniem na wrześniową prezentacją nowych produktów spółki Apple, w gronie których ma być flagowy telefon iPhone w wersji 15. Inaczej mówiąc, rynki zaczęły wrzesień czekając na nowe zmienne i reagując na pojedyncze impulsy, które finalnie przełożyły się na spadkowy tydzień, bez naprawdę poważnego ataku podaży. W istocie w końcówce tygodnia najwięcej już było konsolidacji.

Oczywiście powyższe elementy nie wyczerpują problemów, z jakimi muszą mierzyć się inwestujący w akcje w końcówce lata. Na radarze inwestorów jest wspomniana wcześniej publikacja inflacji CPI w USA, która jawi się jako jeden z kluczowych odczytów przed wrześniowym posiedzeniem FOMC i decyzji Fed o cenie kredytu. Konsolidacyjny w sumie tydzień wpisuje się również w niepewność, co do stanu gospodarki w przyszłości. Problemy Chin mieszają się teraz z pytaniami o scenariusz, który ma przed sobą gospodarka amerykańska. W jednym scenariuszu stale aktualna jest perspektywa miękkiego lądowania i spadku inflacji bez przymusu pchnięcia gospodarki w recesję przez Fed. W drugim, pojawiają się obawy, iż nawet utrzymywanie wysokiej ceny kredytu przez dłuższy okres czasu

– bez dodatkowych podwyżek stóp procentowych – przełoży się na spowolnienie gospodarcze w USA, które będzie musiało zostać wycenione, zwłaszcza na poziomie zysków spółek. Oczywiście, wszystkie powyższe pytania i wątpliwości nie byłyby obecne przy kontynuacji wzrostów na rynkach. Sierpniowe spadki zwyczajnie pogorszyły nastroje i wymusiły szukanie odpowiedzi na pytania o genezę przeceny. Należy zakładać, iż do końca września rynki nie wyjdą z cienia tych wątpliwości.

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. 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.