



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

21 listopada 2016 r.

Grudzień na radarze

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny powyborczy tydzień. Tym razem rajd byków zmienił się w śledzenie rynku walutowego oraz rynków obligacji i stąd relatywnie lepsza postawa japońskiego Nikkei, ale stale słaba rynków wschodzących. Mocny dolar zaczął przesączać się do świadomości Wall Street, gdzie dobra postawa DJIA w poprzednim tygodniu zmieniła się w skromną zmianę. W istocie rynek faworyzował spółki, które w poprzednim tygodniu radziły sobie nieco gorzej i stąd wzrost sektora technologicznego. W sumie jednak tydzień można nazwać próbą wyciszenia giełd gospodarek rozwiniętych i spojrzenia na powyborczy rajd z nieco większym dystansem.

Na giełdach pojawiły się już pytania, na ile wyprzedaż obligacji i wzrost rentowności nie poszły za daleko. Nie ma wątpliwości, iż rynki zbudowały mocną reakcję na wynik wyborów na założeniu, iż nowy amerykański rząd ożywi inflację i podniesienie emisję długu. W tle zaczęły się jednak pojawiać pytania, czy Fed będzie uczestniczył w grze politycznej, czy jednak zgasi wzrost rentowności obligacji łagodną polityką monetarną, a inflacja jeszcze długo będzie niższa od obecnych prognoz inwestorów. Swoje znaczenie zaczął mieć również rynek walutowy, na którym dolar – liczony relacją do koszyka innych walut – znalazł się na poziomie najwyższym od kilkunastu lat. Inwestorzy słusznie zaczęli zadawać pytania na temat wpływu silnej waluty na wyniki spółek i wzrost gospodarczy w kolejnych kwartałach.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Komentarz został przygotowany w Wydziale Doradztwa i Analiz Rynkowych Domu Maklerskiego Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie (DM BOŚ) tylko i wyłącznie w celach informacyjnych, nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „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. 2014, poz. 94 z póź. zm.), porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. Przedstawiony komentarz jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia. Przy sporządzaniu raportu DM BOŚ działań z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ i jego pracownicy nie ponoszą jednak odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Komentarz nie stanowi oferty zbycia lub nabycia wymienionych w nim instrumentów finansowych i nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ. 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. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, ani pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za wszelkie szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. Wszelkie opinie, prognozy, kalkulacje i szacunki zawarte w niniejszym komentarzu stanowią jedynie wyraz subiektywnej oceny autora na moment jej wydania i mogą być zmieniane bez uprzedzenia.

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 komentarz stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t.j. Dz. U. 2014, poz. 94 z póź. zm.). Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.

Nie zmienia to jednak faktu, iż na giełdach – zwłaszcza amerykańskich – stale obecne były siły, które zostały wyzwolone zakończeniem kampanii wyborczej i powrotem gry w oparciu o czynniki fundamentalne. Pozycjonowanie się pod wydatki związane z wielkim programem odbudowy infrastruktury w USA wydają się ciekawe, ale koniec kampanii wyborczej pozwalał i stale pozwala reagować na wyniki spółek, które generalnie okazały się lepsze od oczekiwań. Inwestorzy operują również w przekonaniu, iż obecne wyżki są już częścią gry w ramach finałowych tygodni roku, które generalnie są lepsze dla akcji w związku z pozycjonowaniem się pod noworoczny rajd i oczekiwanie na kolejny dobry rok.

W bliskim terminie warto jednak oczekiwać jakiejś realizacji zysków. Giełdy wchodzić właśnie w tydzień, który zostanie skrócony przez amerykańskie Święto Dziękczynienia – w czwartek nie będzie sesji, a piątkowa zostanie skrócona o blisko połowę i odbędzie się przy mniejszej aktywności inwestorów. Kolejny tydzień będzie już wejściem w pierwszy tydzień nowego miesiąca i tradycyjne spotkanie giełd z odczytami indeksów PMI/ISM i danymi z rynku pracy z USA. Później na radarze inwestorów pojawią się grudniowe decyzje banków centralnych. W przypadku Europejskiego Banku Centralnego gra będzie toczyła się wokół pytania o przyszłość programu luzowania ilościowego. W przypadku Rezerwy Federalnej tematem będzie podwyżka ceny kredytu o 25 punktów bazowych.

W świetle powyższego zakładamy, iż kolejne kilka sesji będzie okresem, w którym inwestorzy zaczną odwracać uwagę od wyborów prezydenckich w USA i zaczną skupiać się również na Europie. Warto pamiętać, iż na początku grudnia do urn pójdą Włosi, którzy będą głosowali w referendum mogącym przesądzić o losach obecnego rządu. W praktyce warto oczekiwać nieco mniej jednostronnego handlu niż ostatnio i przeplotu korekt z kolejnymi atakami byków. Z punktu widzenia strategii obecności na rynkach rozwiniętych spadki warto stale traktować w kategoriach okazji do zakupów z założeniem, iż w perspektywie kolejnych miesięcy ceny akcji będą wyższe niż obecnie.