



**DOM MAKLERSKI**  
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

28 listopada 2016 r.

### Nowy miesiąc – nowe emocje

Krótszy, złożony właściwie z trzech i pół dnia handlu, tydzień na Wall Street przyniósł prostą kontynuację zwyżek wyzwolonych reakcjami na wyniki wyborów prezydenckich w USA. W efekcie giełdy mają za sobą trzeci tydzień wzrostów, który przypadku Wall Street skończył się solidarną zwyżką trzech najważniejszych średnich po około 1,5 procent i walką o nowe rekordy wszech czasów. W przypadku rynków europejskich sytuacja wygląda analogicznie, ale wspólnym mianownikiem są konfrontacje głównych średnich z najwyższymi poziomami roku.

W minionym tygodniu nie było jakiegoś głównego czynnika, który można uznać za wspólny element wszystkich zwyżek. Stale w grze były nadzieje na obniżki podatków dla przedsiębiorstw amerykańskich, gdy do władzy dojdzie nowy prezydent. Swoje znaczenie miała również kondycja dolara, która pomagała nie tylko akcjom nominowanym w tej walucie, ale również części spółek, które mogą posilić się słabszym euro. W skrócie rzecz ujmując z zakończonego tygodnia warto zapamiętać głównie kontynuację wcześniejszego rajdu byków na Wall Street, która rozlewała się dobrą atmosferą po innych rynkach rozwiniętych.

**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 jakokolwiek 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.*

Powoli warto jednak liczyć się z faktem, iż reakcje na obietnice podatkowe nowego prezydenta w USA i nadzieje na ożywienie gospodarki poprzez program inwestycji infrastrukturalnych zaczną odpywać w stronę rynkowego tła, a na radarze pojawią się grudniowe wydarzenia, których początkiem będą odczyty indeksów koniunktury, dane z amerykańskiego rynku pracy i wreszcie referendum ustrojowe we Włoszech. Ostatnią zmienną część inwestorów chce postrzegać przez pryzmat votum zaufania dla obecnego rządu, ryzyka potencjalnych, wcześniejszych wyborów parlamentarnych w Włoszech, które mogłyby dać kolejny sukces populistycznym politykom.

Bez wątpienia referendum we Włoszech będzie ważne – zwłaszcza jeśli spojrzeć na wynik przez pryzmat kondycji rynku włoskiego, europejskiego długu i euro – ale znacznie ważniejsze w grudniu będą jednak dane makro i działania banków centralnych. Piątkowe dane z rynku pracy w USA będą ostatnimi przed grudniowym posiedzeniem Federalnego Komitetu Otwartego Rynku i finalną pieczęcią ustawiającą oczekiwania inwestorów wobec podwyżki stóp procentowych w USA w połowie zaczynającego się właśnie miesiąca. Kolejnym elementem będzie posiedzenie władz Europejskiego Banku Centralnego, które powinno przynieść nowe treści w programie luzowania ilościowego.

Na skupienie uwagi na działaniach Fed i EBC nałoży się jeszcze klasyczne grudniowe oczekiwanie, iż przełom roku przyniesie tradycyjny rajd Świętego Mikołaja, który – z racji euforycznej reakcji na wybory prezydenckie w USA – wymaga troszkę miejsca na nieco niższe wyceny. Stale podtrzymujemy wcześniej manifestowane w biuletynach założenie, iż rynki akcji potrzebują nieco wyciszenia, ale korekty pozostaną okazjami do zakupów tak długo, jak w danych makro nie pojawią się sygnały możliwej recesji. W innym przypadku nawet pięcioprocentowe cofnięcia indeksów warto wykorzystywać do poszukiwania okazji na rynkach rozwiniętych, z akcentem na Wall Street, w oczekiwaniu na wyższe ceny i zyski firm w perspektywie kolejnych kilku kwartałów.