



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

12 grudnia 2016 r.

Nowa dawka optymizmu

Globalne rynki mają za sobą udany tydzień. Po okresie lekkiego zawahania w tygodniu poprzednim popyt uderzył z siłą, która przełożyła się na solidarne zwwyżki najważniejszych indeksów. Na plan pierwszy wybiła się Wall Street, gdzie DJIA rosnąc o 3,06 procent znalazł się niewiele więcej niż 1 procent od historycznego poziomu 20000 pkt. Jeszcze lepiej poradziły sobie Nasdaq Composite i S&P500, których zwwyżki były większe niż DJIA. Również Europa nie została w tyle i indeksy w regionie zanotowały wzrosty większe niż obserwowane w przypadku średnich amerykańskich.

Warto odnotować ożywienie Nasdaq Composite, które wskazuje, iż popyt pojawił się również na spółkach relatywnie słabo radzących sobie w wyborczej rzeczywistości. Włączenie się popytu do gry w sektorze technologicznym jest sygnałem nowej dawki optymizmu. Nadzieje na przyszłość pozwoliły zignorować ostrzeżenie od prezydenta-elekta o zbyt wysokich cenach leków, co zawsze wywoływało zaniepokojenie inwestorów. Sygnał na chwilę zachwiał koszykiem spółek medycznych, ale w finale również sektor farmaceutyczny skończył tydzień na plusie, choć relatywnie mniejszym od innych sektorów.

Kilkuprocentowe, solidarne wzrosty głównych indeksów wskazują, iż na giełdach pojawiła się nowa dawka optymizmu, której korzeniami są nadzieje na nowy cykl gospodarczy w USA wywołany mieszanką programów

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 działał 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.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
I ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

stymulujących i optymizmu konsumentów. W istocie piątkowy odczyt indeksu nastroju konsumentów – wstępne dane za grudzień – skoczył do poziomów ostatni raz oglądanych na starcie 2015 roku. Dane Michigan sygnalizują, iż wybory prezydenckie podniosły optymizm konsumentów, co uzupełnione o pozytywne sygnały z rynku pracy pozwala oczekiwać ożywienia konsumpcji indywidualnej i ożywienia inwestycji prywatnych.

Inwestorzy zdają się być w tak dobrych nastrojach, iż ignorują banalny fakt wysokich wycen, które wymagają jakiejś korekty. Rynek ignoruje również zbliżające się posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, które może przynieść sygnały o szybszej ścieżce podwyżki ceny kredytu w USA. Rynki zdają się być skupione tylko i wyłącznie na pozytywnych stronach powyborczej rzeczywistości i pomijają fakt ciągle niejasnych sposobów sfinansowania pomysłów prezydenta-elekta. Bez wątpienia pomaga grudzień i końcówka roku, w których oczekuje się relatywnie lepszej postawy akcji w związku z tzw. Rajdem Świętego Mikołaja.

Solidarne wyjście amerykańskich indeksów na nowe, historyczne maksima i wymarsz europejskich średnich na roczne maksima są wystarczającym powodem, by nie kwestionować momentum rynków. Stale jednak zalecamy szukanie swojej szansy raczej na korektach niż w pogoni za rynkami rozpędzonymi nową dawką optymizmu. Wyceny i skala optymizmu pozwalają oczekiwać cofnięć, a kondycja gospodarki – zwłaszcza amerykańskiej – pozwala z zaufaniem kupować na korektach z założeniem, iż popyt nie powiedziało ostatniego słowa. Inaczej mówiąc podtrzymujemy nasze założenie, iż trendy wzrostowe na Wall Street pozostają w mocy.

W bliskim terminie najważniejszym wydarzeniem będzie odbywające się w zaczynającym tygodniu posiedzenie Federalnego Komitetu Otwartego Rynku. Członkowie FOMC są teraz w okresie „medialnej ciszy” poprzedzającej każde posiedzenie władz monetarnych w USA, ale można założyć, iż zgodnie z oczekiwaniami stopy procentowe zostaną podniesione i kluczem do interpretacji rynkowej komunikatu będzie ścieżka przyszłych podwyżek stóp procentowych. Rynek zdaje się być przygotowany na sygnał, iż w 2017 roku Fed podniesie stopy procentowe dwa razy. Wszystko o mocniejszej wymowie zostanie uznane za jastrzębie i będzie groźne dla powyborczego rajdu optymizmu.