



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

19 grudnia 2016 r.

Fed nie wystraszył inwestorów

Po tygodniach oczekiwania i miesiącach szukania odpowiedzi na pytanie, kiedy amerykański bank centralny podniesie cenę kredytu, inwestorzy mieli okazję zmierzyć się z własnymi reakcjami. Sam fakt, iż podwyżka stóp procentowych na grudniowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku była wyceniana ze 100-procentowym prawdopodobieństwem, zmusił graczy do skupienia się na treściach towarzyszących decyzji. Na plan pierwszy wybiła się projekcja ścieżki podwyżek w 2017 roku, którą uznano za zaskakującą. W istocie przed posiedzeniem FOMC rynek oczekiwał dwóch podwyżek ceny kredytu w kolejnych 12 miesiącach, a członkowie FOMC projektują, iż podniosą stopy procentowe trzy razy.

Sądząc po pierwszych, spadkowych reakcjach rynek wydawał się mocno zaskoczony. Jednak z perspektywy końca tygodnia zmiany indeksów na Wall Street sygnalizują znacznie spokojniejszą reakcję graczy. Proste porównanie obecnego zachowania rynku z zachowaniem rynków, gdy przed rokiem Fed podniósł cenę kredytu – S&P500 zyskał po podwyżce, ale później oddał ponad 3 procent – wskazuje na relatywnie dobre przyjęcie decyzji. Można spekulować, na ile rynek bardziej wierzy własnym wycenom dwóch podwyżek i na ile trzyma się ugruntowanym na faktach przekonaniu, iż to

**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 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.

Fed mylił się prognozując własną politykę, ale nie można zaprzeczyć faktowi, iż sama decyzja została przyjęta bez większych emocji.

Uwzględniając fakt, iż temat podwyżki ceny kredytu jest wyczerpany na przynajmniej kilkanaście tygodni, inwestorzy mogą skupić się teraz na czysto rynkowych treściach i rozegraniu końcówki roku. W zależności od rynku do końca roku zostało 10 lub mniej dni handlowych. W przypadku Wall Street będzie to okres walki pomiędzy rajdem Świętego Mikołaja, a nastrojami korekcyjnymi, którym sprzyja nie tylko lokalne wykupienie rynku sygnalizowane przez wskaźniki, ale również spotkanie indeksów z psychologicznymi barierami. Konfrontacja DJIA z 20000 pkt., S&P500 z 2300 pkt. i Nasdaq Composite z 5500 pkt. będzie obserwowana nie tylko z pytaniem, czy rynek potrafi pokonać psychologiczne opory, ale co grać powyżej barier.

Nie ma wątpliwości, iż powyborczy rajd rozciągnął wyceny, a rynek kupił wiele z optymistycznych scenariuszy. W efekcie cały czas warto liczyć się z korektą, która zredukuje nieco napięcie i pozwoli zrealizować część zysków. Każde mocniejsze cofnięcia warto jednak wykorzystywać do szukania okazji na akcjach amerykańskich, które pozostają bezpieczniejszym zakładem niż akcje w Europie, gdzie kalendarz wyborczy jawi się jako poważne pole minowe dla inwestorów o spokojniejszym podejściu do rynku. Nie można oczywiście wykluczyć scenariusza, w którym populistyczne zamieszanie na scenach politycznych poszczególnych krajów rozmyje się i wówczas relatywnie słabsza w tym roku Europa będzie lepszym polem do gry w 2017 roku, ale i w tym wypadku korekcyjne zakupy, a nie pogoń za wzrostami będzie lepszą strategią.

Powoli uwaga zacznie się przesuwac w stronę stycznia i zbliżającego się sezonu wyników kwartalnych. Tym razem tematem ważnym dla inwestorów będą również prognozy spółek na przyszłość budowane między innymi na możliwych zmianach w podatkach. Warto liczyć się z sygnałami większych dywidend lub skupów akcji, a więc większej dystrybucji zysków w stronę inwestorów. To kolejny element, który warto brać pod uwagę, w planach gry na 2017 rok. Również w tym wypadku Wall Street, z kulturą dywidendy i skupu akcji, wydaje się dobrym kandydatem do gry w kolejnych kwartałach. Na koniec warto jeszcze wspomnieć o ryzykach, z których najważniejszym jest możliwość ożywienia się inflacji i zderzenia się rynków akcji z agresywną polityką banków centralnych, zwłaszcza amerykańskiego. Kolejnym jest niespełnienie obietnic wyborczych – zwłaszcza podatkowych, ale też regulacyjnych – przez nową administrację w USA.