



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

2 stycznia 2017 r.

Pierwsze spotkanie z 2017 rokiem

Międzyświąteczny handel na globalnych rynkach akcji odbywał się w kontekście skróconego tygodnia, w którym część giełd otworzyła się na mniej niż cztery dni i tylko z tego powodu warto ostrożnie podchodzić do wymowy i wyników poszczególnych rozdań. Mimo tego warto odnotować, iż na rynkach niemieckim i angielskim bykom udało się podkreślić zakończenie roku zamknięciami na rocznych maksimach, a na Wall Street pojawiły się oznaki realizacji zysków z rajdu, jakiego doświadczyły tamejsze rynki po wyborach prezydenckich w USA. Generalnie jednak finałowy tydzień roku nie zmienił wyniku dwunastu ostatnich miesięcy, w którym Wall Street zaprezentowała się lepiej od Europy, a w samej Europie nie brakło rynków czytelnie słabszych od innych.

Zarys ryzyk i nadziei na zaczynający się właśnie rok przedstawiliśmy w biuletynie z 27 grudnia, więc dziś skupimy się na nieco krótszej perspektywie i pierwszych tygodniach stycznia. Giełdy amerykańskie złączą tydzień od przedłużenia świątecznego wyciszenia o kolejny dzień wolny. W efekcie również inne rynki gospodarek rozwiniętych wrócą do gry na zwolnionych obrotach, ale dalsza część tygodnia przyniesie spotkanie z protokołami z ostatniego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku i comiesięcznymi raportami z rynku pracy w USA. Każda z publikacji będzie – na swój sposób – kształtowała oczekiwania wobec jednej z kluczowych

**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.

zmiennych dla giełd i walut w nowym roku, jaką jest polityka monetarna amerykańskiego banku centralnego. Swoje znaczenie będą miały również odczyty indeksów koniunktury (ISM i PMI), które pokażą, jak kształtują się nastroje w gospodarce i poszczególnych sektorach na progu 2017 roku.

Później na plan pierwszy zaczną wybijać się zbliżający się sezon publikacji wyników kwartalnych. Optymistyczna końcówka 2016 roku podniosła wyceny, więc spółki stają przed trudnym zadaniem sprostania oczekiwaniom inwestorów. Nie ma wątpliwości, iż część wycen zawiera w sobie znacznie bardziej odległe wydarzenia z przyszłości – głównie obietnice obniżki podatków w USA – więc reakcje na potencjalne rozczarowania będą hamowane nadziejami na przyszłość. Niemniej w styczniu warto liczyć się z jakąś dawką realizacji zysków, która zwykle pojawia się po dobrych końcówkach roku. Historycznie przełom stycznia i grudnia bywał relatywnie dobrym okresem dla akcji, ale tym razem rajd Świętego Mikołaja – wzmocniowy rajdem prezydenta-elekta – zaczął się w listopadzie, więc finisz noworocznego optymizmu może być szybszy.

Również zachowanie rynków europejskich w końcówce 2016 roku predystynuje giełdy do korekcyjnego początku roku. Region mocno zadłużył się w optymizmie Wall Street i osłabieniu euro do dolara, więc korelacyjne cofnięcie wydaje się nie tylko możliwe, ale wysoce prawdopodobne. Giełdy europejskie stają na progu nowego roku w kontekście ryzyk związanych z falą populizmu rozlewającą się po scenach politycznych i niepewności, co do kształtu Unii Europejskiej w końcówce roku. Inwestorów czeka kolejne spotkanie z szacowanymi efektami Brexit'u, który powinien zacząć zmieniać się w konkrety, które nie będą maskowane – zwłaszcza na rynku angielskim – osłabieniem funta i związaną z tym premią dla akcji angielskich eksporterów. Wspólnym mianownikiem na wszystkich rynkach będzie zmienna surowcowa, która znacząco pomagała bykom poprawiać kondycję indeksów i dziś sprzyja realizacji zysków.