



DOM MAKLERSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

9 stycznia 2017 r.

Czas na wyniki spółek

Globalne rynki akcji weszły w nowy rok tygodniem, który na kilku giełdach został skrócony do czterech sesji, ale nie przeszkodziło to zameldować się indeksom na rekordach lokalnych fal wzrostowych, a w przypadku innych średnich wyznaczyć nowych rekordów wszech czasów. Na plan pierwszy wybija się niezdolność DJIA do pokonania psychologicznej bariery 20000 pkt., która zaczyna urastać już nie tylko do oporu psychologicznego, ale również technicznego. Zasadnym wydaje się jednak założenie, iż solidarne wyjście DJIA, S&P500 i Nasdaq Composite nad równe poziomy – odpowiednio – 20000 pkt., 2300 pkt. i 5500 pkt. jest raczej kwestią czasu niż kwestią możliwości.

Z zakończonego tygodnia godne odnotowania jest łagodne potraktowanie przez graczy słabszego do oczekiwań raportu z rynku pracy w USA. Wprawdzie niższa od prognoz liczba miejsc pracy poza rolnictwem została złagodzona rewizjami danych z poprzednich miesięcy, ale sam raport nie stał się na Wall Street przyczynkiem do realizacji zysków, do której zachęca słaba postawa średnich na finałowych sesjach grudnia. Zachowanie rynku sygnalizuje, iż inwestorzy skupiają już swoją uwagę na zbliżającym się sezonie publikacji wyników kwartalnych, który zacznie się w bieżącym tygodniu i pozwoli ocenić na ile optymizm rynku wyzwolony zakończeniem

**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.

wyborów prezydenckich w USA znajdzie potwierdzenie w opiniach zarządów i prognozach spółek na przyszłość.

Nie ma wątpliwości, iż listopadowo-grudniowy rajd zawarł w cenach wiele optymistycznych scenariuszy, których realizacja będzie raczej kwestią miesięcy niż tygodni i minie jeszcze wiele czasu zanim inwestorzy będą mogli skonfrontować oczekiwania z faktami. W bliższym terminie ważne będą zatem doniesienia ze spółek, które pozwolą ocenić, czy mocno podniesione ostatnio wyceny zostaną złagodzone danymi fundamentalnymi firm. Na Wall Street dominuje przekonanie, iż recesja wynikowa dobiegła końca, ale nie ma pewności, jaka będzie dynamika wzrostów zysków w kolejnych kwartałach. Rekordowe położenia indeksów wskazują, iż również na tym polu oceny przyszłości lokują się raczej po optymistycznej stronie, więc jakiegokolwiek sygnały słabości będą sprzyjały realizacji zysków z kilkutygodniowego rajdu byków.

Patrząc w szerszej perspektywie – przez którą należy rozumieć kilka kolejnych kwartałów – potencjalna korekta nie będzie niczym groźnym, a wręcz można wykorzystać ją do zebrania z rynku akcji z założeniem, iż w końcówce 2017 roku ceny będą wyżej niż na początku stycznia. Inaczej mówiąc podtrzymujemy wielokrotnie wyrażane w biuletynie przekonanie, iż hossa na Wall Street ma przed sobą jeszcze przestrzeń do kontynuacji, co pozwala trzymać się scenariusza zakupów na korektach, a nie pogoni za rynkiem o mocno dziś rozciągniętych wycenach. Założenie pozostanie aktualne tak długo, jak długo gospodarce amerykańskiej nie zagrozi nowa recesja, której prawdopodobieństwo jest dziś równie niskie, jak na progu zakończonego roku.