



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

26 grudnia 2017 r.

Świąteczne wyciszenie

Globalne rynki akcji mają za sobą świąteczny tydzień. Dopięcie zmian w podatkach w USA okazało się wydarzeniem, które nie wywołało nowych emocji. Wall Street znalazła równowagę pomiędzy siłami, które chciały zrealizować zyski, czy jak to nazywamy na rynkach, sprzedać fakty, a graczami odpowiadającymi na każdy przejaw korekty. Bilansem jest tydzień, w którym zmiany najważniejszych indeksów były więcej niż skromne, choć nie obyło się bez nowych rekordów w trendach. Naprawdę jednak, im bliżej było do końca tygodnia, tym mniej było aktywności. W istocie rynkowi statystycy policzyli, iż w piątek obrót na Wall Street było najniższy w całym roku (jeśli weźmie się pod uwagę sesje, na których handlowano przez cały dzień).

Z punktu widzenia analizy technicznej dniom o niskim obrocie brakuje wiarygodności popartej aktywnością rynku, ale i bez potwierdzenia w ważnej zmiennej trudno nie odnotować układu sił na wykresach amerykańskich średnich. Najważniejsze cztery indeksy konfrontują się właśnie z psychologicznymi barierami. DJIA mierzy w 25000 pkt., gdy S&P500 walczy z 2700 pkt. W tym samym czasie Nasdaq Composite testuje 7000 pkt., gdy Nasdaq 100 spotyka 6500 pkt. Szybowanie indeksów na historycznych maksimach powoduje, iż na wykres brakuje innych barier niż psychologiczne. Całość uzupełnia wcześniej wykazywana wrażliwość rynku na równe poziomy, co razem owocuje konsolidacyjnym zawieszeniem rynków amerykańskich.

Uwzględniając fakt, iż tegoroczny kalendarz sprzyja odpoczynkowi od rynku również między świętami Bożego Narodzenia, a Nowym Rokiem, zasadnym wydaje się założenie, iż obserwowany spadek aktywności przeniesienie się na finałowy, niepełny na wielu rynkach, tydzień roku. Niemniej warto jednak oczekiwać jakiejś próby rozegrania dobrej końcówki roku i pozycjonowania się graczy pod pierwszy miesiąc nowego roku, który zwykle bywa dla giełd akcji dobry, choć w bliskiej przeszłości nie brakowało niespodzianek w postaci zaskakujących cofnięć. Publikowane w ostatnim czasie dane wskazują, iż amerykańscy konsumenci odważnie sięgali do portfeli w okresie przedświątecznym, a publikacje z gospodarki sygnalizują dobrą kondycję innych segmentów. W skrócie rzecz ujmując Wall Street ma powody do zakończenia roku fajerwerkiem.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Nieco więcej wątpliwości musi wzbudzać początek nowego roku, w którym rynek będzie musiał odnieść się do nowego układu sił w spółkach. Wprawdzie część efektów obniżki podatków została już wliczona w ceny, ale na konkrety w bilansach poszczególnych spółek i segmentów przyjdzie jeszcze poczekać. Dlatego warto oczekiwać nieco większych rotacji kapitału pomiędzy sektorami i walorami, z których jedne będą bardziej wygranymi od kolejnych. Szersza perspektywa pozostaje jednak bez zmian. Kondycje gospodarek amerykańskich i globalnej wydają się na tyle dobre, by oczekiwać kontynuacji hossy. Stale jednak warto liczyć się z korektami, których zwyczajnie brakuje, i dopiero wówczas szukać swojej szansy. Nie warto również całkowicie negować scenariusza, w którym rynek byka znajdzie poważniejszą korektę, której elementem będzie reakcja rynków na zmianę w polityce monetarnej najważniejszych banków centralnych.

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 jakakolwiek 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.