



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

8 stycznia 2018 r.

Mocne wejście w nowy miesiąc

W końcówce zakończonego roku na globalnych rynkach akcji mniej było fajerwerków optymizmu i tradycyjnego rajdu Świętego Mikołaja, a więc konsolidacji i wyciszenia. Uspokojeniu nastrojów i przesunięciom wywołanym np. zachowaniem surowców czy walut towarzyszyła niska płynność, co redukowało możliwość poważnych ruchów i ograniczało wiarygodność zmian cen. Swoje znaczenie miał również układ dni wolnych, który – np. w Europie – sprzyjał zwyczajnie odpoczynkowi od rynku lub otwierał giełdy na ułamek tygodnia. Z radarów inwestorów spadł temat zmian w podatkach w USA, które zostały domknięte jeszcze przed świętami. W skrócie rzecz ujmując duzi gracze musieli czekać na pierwszy tydzień roku, by móc poruszać się już w ramach normalnej płynności.

W przypadku Wall Street wejście w nowy rok było więcej niż imponujące. W krótszym o poniedziałkowe święto tygodniu najważniejsze indeksy solidarnie zameldowały się na nowych rekordach wszech czasów i solidarnie szybują nad psychologicznymi barierami. Po wcześniejszym wyjściu Nasdaq Composite i Nasdaq 100 nad poziomy – odpowiednio – 7000 pkt. i 6500 pkt. – nad 2700 pkt. zameldował się S&P500, co w końcówce zakończonego tygodnia zostało uzupełnione wyjściem DJIA nad 25000 pkt. Równie mocne, choć bez spektakularnych spotkań z psychologicznymi oporami, wejście w nowy rok i miesiąc zanotowały rynki europejskie. Kilkoprocentowe wzrosty indeksów były powszechne mimo presji spadkowej – zwłaszcza obecnej na pierwszych sesjach tygodnia – z rynku walutowego, który umacniał euro szkodząc europejskim eksporterom.

Jak niemal zawsze w historii, wejście w nowy miesiąc wiązało się również ze spotkaniem graczy z serią danych makro, od indeksów koniunktury poczynając, a kończąc na danych z amerykańskiego rynku pracy. Wszystkie raporty były właściwie dobre dla byków. Przemysłowe PMI w Europie i ISM w USA szybują na wysokich poziomach sygnalizując optymizm w ważnych dla giełd segmentach gospodarki. Również radykalnie gorsze od oczekiwań dane z rynku pracy w USA – mniejszy od oczekiwań wzrost etatów poza rolnictwem i ciągle dyskusyjna dynamika wzrostu płac – utwierdziły w przekonaniu graczy lub chociaż wzmocniły obecne ciągle nadzieje, iż amerykański bank centralny nie będzie musiał mierzyć się z radykalnym wzrostem inflacji i przyspieszać kroków na ścieżce zacieśniania dostępności kredytu.

**WYDZIAŁ DORADZTWA
i ANALIZ RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zarysowanym układzie okazany na starcie roku optymizm giełd wydaje się w pełni uzasadniony, ale warto ostrożnie podejść do perspektyw poszczególnych rynków. Wyceny na Wall Street są wysokie i wspomagane niską wartością dolara. Na progu nowego roku znacznie lepiej prezentują się inne rynki – europejskie czy azjatyckie – gdzie wyceny nie są tak wysokie, jak w USA i warto oczekiwać jakiejś rotacji kapitału z USA do Europy. Nie można również zapominać o konieczności korekty, szczególnie potrzebnej rynkom amerykańskim, która wywoła wzrost zmienności i stanie się bazą do dawno nieoglądanej realizacji zysków. W szerszej perspektywie patrząc, przez którą należy rozumieć całość roku, stale nie widać na horyzoncie zagrożeń dla mniej lub bardziej umiarkowanych wzrostów cen akcji i warto liczyć się głównie z jakąś formą rotacji pomiędzy sektorami, a nie początkiem bessy.

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. 2017, poz. 1768 z póź. zm.), dalej: „Ustawa”, porady prawnej lub podatkowej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakakolwiek inwestycja jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora. Niniejszy komentarz jest publikacją handlową w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy”. 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. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.