



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

3 grudnia 2018

Czas na finalną rozgrywkę

W ostatnim tygodniu listopada amerykańskie rynki akcji odbiły dynamicznie na północ. Rynekowi statystycy zdążyli już policzyć, iż około 5-procentowe zwwyżki S&P500 i Nasdaq Composite w skali pięciu sesji przełożyły się na najlepsze tygodnie każdego z indeksów od grudnia 2011 roku. Wzrost przykrył najgorszy okres dla indeksów od wiosennego tąpnięcia i w dużej mierze przełożył się na dobrą atmosferę na rynkach akcji na świecie. W istocie Wall Street ledwie dołączyła do dobrej postawy np. rynków wschodzących, które mają za sobą mocny listopad. W byczym obozie grało właściwie wszystko. Gołębie wystąpienie szefa Fed potwierdziło już wcześniej przeczuwaną i wycenianą przez rynek zmianę w nastawieniu w polityce monetarnej w USA. Gracze dokonywali również zakładów przed weekendowym spotkaniem prezydentów Chin i USA. Bilansem jest odbicie, które stawia przed rynkami perspektywę spokojnego i pozbawionego niespodzianek grudnia.

Układ sił kształtujący politykę monetarną w USA omawialiśmy w biuletynach tygodniowych wielokrotnie, więc dla stałych czytelników sygnał ze strony J. Powella o bliskim neutralności położeniu ceny kredytu w USA nie mógł być zaskoczeniem. Powell potwierdził oczekiwania rynku, iż na grudniowym posiedzeniu Federalnego Komitetu Otwartego Rynku pojawi się zaplanowana i zapowiedziana podwyżka stóp procentowych o 25 punktów bazowych. Zmiana dotyczy głównie ścieżki zacieśniania dostępności kredytu w przyszłym roku. Plan trzech podwyżek w 2019 roku jest zawieszony. Oczekujemy, iż grudniowe posiedzenie FOMC formalnie potwierdzi zmianę w polityce monetarnej w USA z ustawionej na kursie „podwyżka o 25 punktów bazowych na kwartał” na politykę zależną od publikowanych danych makro.

Jeśli chodzi o sygnały z rozmów handlowych na linii Chiny-USA sytuacja wygląda podobnie. Wbrew optymistycznym reakcjom generałowie najważniejszych armii w wojnie celnej ogłosili ledwie zawieszenie broni. Częścią negocjacji, które mają trwać 90 dni, będzie drażliwy temat patentów technologicznych, których łamanie zarzucają Chinom władze amerykańskie. Gra o dominację w świecie nowych technologii nie ułatwi rozmów handlowych i stale warto mieć na uwadze fakt, iż zawieszenie broni skończy się eskalacją wojny celnej. Niemniej, w krótkim terminie zgoda na negocjacje oddała wprowadzenie ceł na chińskie towary 1 stycznia, redukuje część już wprowadzonych, co powoduje, iż w grudniu inwestorzy mogą

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

skupiać się na budowaniu odbicia po październikowych spadkach i szukać kontynuacji zwyżek obserwowanych w finałowym tygodniu listopada.

W zarysowanym układzie sił giełdy mają wszystkie zmienne, by budować klasyczny dla grudnia i przełomu stycznia rajd Świętego Mikołaja. Dane na temat optymizmu konsumentów amerykańskich sprzyjają dobremu sezonowi w handlu detalicznym, a faktyczne zredukowanie obaw przed agresywną polityką amerykańskiego banku centralnego idealnie łączy się z redukcją obaw o kryzys w gospodarce chińskiej uderzonej cłami przez rząd amerykański. Bilansem jest odsunięcie się z nad rynków akcji dwóch zmiennych, które kładły się długimi cieniami na optymizmie inwestorów. W szerszej perspektywie patrząc oczekiwany grudniowo-styczniowy optymizm przypomina o analogicznym zachowaniu rynków sprzed roku, co skończyło się mocną, lutową korektą, ale dziś temat przyszłego roku schodzi - czasowo - na drugi plan.

Komentarz został przygotowany w Wydziale 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 jakiejkolwiek 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 jakiejkolwiek 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.