



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

10 grudnia 2018

Od impulsu do impulsu

Tydzień na globalnych rynkach zakończył się mocnymi spadkami najważniejszych indeksów. Zmienność na świecie rozlewała się z Wall Street, która nie potrafiła znaleźć wyciszenia nawet w wyniku niespodziewanego skrócenia handlu o jeden dzień w środku tygodnia. W istocie świąteczne wyłączenie rynku podniosło zmienność – lub raczej pottrzymało obserwowaną już wcześniej. W zgodzie z mechanizmem ucieczki od ryzyka inwestorzy bali się zastać z akcjami na noc i zaniepokojenie Wall Street właściwie wszystkim rozlewało się na świat właśnie zmiennością, ale też niepewnością, co inwestorzy amerykańscy wymyślą w kolejnym dniu i jak zareagują na niewiele wnoszące do obrazu rynków i gospodarki impulsy.

Dynamiczne zmiany nastrojów powodują, iż dobry początek tygodnia, gdy inwestorzy reagowali na doniesienia o zawieszeniu broni w wojnie celnej między Chinami i USA, jawią się jako odległa przeszłość. Po drodze tymczasowe wstrzymanie ognia na froncie celnym zostało przykryte aresztowaniem pracownika spółki Huawei, które inwestorzy odczytali jako agresję wobec chińskich przedsiębiorstw i słusznie obawiali się odpowiedzi ze strony władz w Pekinie. Po drodze, kłody pod własne sukcesy dyplomatyczne rzucił prezydent Trump zapowiadając wprowadzenie ceł w przypadku braku porozumienia z Pekinem. Medialna gorączka prezydenta USA całkowicie przykryła porozumienie ze szczytu grupy G20 i dołożyła zmienności i tak rozgrzanym rynkom.

Bilansem jest najgorszy tydzień na Wall Street od wielu miesięcy, który – trzeba pamiętać – został poprzedzony dobrą końcówką listopada, kiedy amerykańskie średnie zanotowały najlepszy tydzień od wielu lat. Całość uzupełnia październikowe tąpnięcie, które przywróciło na rynek zmienność obserwowaną w pierwszym kwartale roku. Wall Street zdaje się grać teraz od impulsu do impulsu, a handel jest dość chaotyczny. Rynek zdaje wahać się teraz między scenariuszem recesyjnym, którego w danych makro nie widać, a przekonaniem, iż faza zacieśniania w polityce monetarnej w USA została skończona i polityka Fed zmienia się w dobrą dla rynków akcji postawę zależności od publikowanych danych. W praktyce gra toczy się o obraz giełd akcji w przyszłym roku i pytań, czy rok 2019 będzie rokiem bessy.

W krótszej perspektywie pytania ogniskują się wokół grudniowo-styczniowego okresu i tradycyjnego rajdu Świętego Mikołaja. Na rynkach pojawia się już zwątpienie w anomalii kalendarzową i pytania, kto ukradł giełdom świąteczne

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

prezenty, jakimi zawsze był grudzień jako najlepszy miesiąc roku. Stale uznajemy, iż obecne zamieszanie na rynkach jest przesadzone i w dużej mierze uwzględnia scenariusze – recesja i bessa – których prawdopodobieństwo jest ciągle niskie. Dlatego nie warto przesądzać o braku ożywienia popytu w finałowych tygodniach roku. Problemem jest kalendarz, w którym posiedzenie FOMC wypada w ostatnim tygodniu przed świętami, a później pojawi się wiele dni bez sesji i okres niskiej płynności. Niemniej uatrakcyjnienie wycen ostatnimi spadkami sprzyja szukaniu okazji nawet jeśli przecena miałoby zostać pogłębiona. Generalnie w okresie większej zmienności zalecamy zachować spokój i pozycjonować się pod średniookresowe scenariusze wzrostowe.

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 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.