



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

17 grudnia 2018

Tydzień Rezerwy Federalnej

W zakończonym tygodniu na globalnych rynkach akcji pojawiły się próby odreagowania przecen z poprzedniego tygodnia. Europie udało się zakończyć całość plusami, ale w przypadku najważniejszych indeksów zwwyżki w skali pięciu sesji były mniejsze niż 1 procent, co przy obecnej zmienności trudno nazwać sukcesem. Region stale poruszał się w cieniu rynków amerykańskich, które również szukały odreagowania, ale przez oddanie pola podaży na sesjach piątkowych skończyły tydzień spadkami. Cofnięcia na Wall Street w skali tygodnia nie były większe od średniej zmienności z ostatnich kilkunastu sesji, więc sukces podaży w USA były również skromny, jak sukces popytu w Europie. W skrócie rzecz ujmując na rynkach akcji więcej było konsolidacji niż wzrostów i przecen, choć wyniki mogą wskazywać na nieco inny obraz tygodnia.

Pomijając wynik tygodnia, w notowaniach ostatnich dni można było zauważyć próbę zbudowania jakiejś stabilizacji lub fundamentu do rozgrywki o finałowe sesje roku i zredukowanie strat, jakie stały się udziałem indeksów w perspektywie year-to-date. W przypadku DJIA i S&P500 niewiele brakuje do wyjścia na plusy, gdy Nasdaq 100 i Nasdaq Composite notują kosmetyczne zwwyżki. Uwzględniając fakt, iż na większości rynków europejskich między świętami odbędą się tylko dwie sesje, region nie ma szans na dużą zmianę i skończy 2018 rok spadkami. W zarysowanym układzie po finałowych sesjach roku należy oczekiwać raczej przedłużenia gry w ramach zmienności obserwowanej w ostatnim kwartale i spoglądania przez inwestorów na perspektywy rynkowe w styczniu i kolejnych dwunastu miesiącach.

W bieżącym tygodniu oczekiwania wobec kondycji rynku w perspektywie miesięcznej i rocznej będą kształtowane głównie przez wymowę komunikatu FOMC, który zakończy dwudniowe posiedzenie władz monetarnych w USA. Na rynku panuje zgoda, iż Fed podniesie stopy procentowe o 25 punktów bazowych, więc gra pomiędzy obawami i nadziejami toczy się głównie o wymowę komunikatu FOMC i skalę zmiany w zapatrywaniach Fed na ścieżkę zacieśniania dostępności kredytu w przyszłym roku. Warto przypomnieć, iż wymowa poprzednich komunikatów FOMC była jednoznaczna – co trzy miesiące Fed będzie podnosił stopy procentowe o 25 punktów bazowych. Na dziś żaden oficjalny dokument nie zaprzeczył polityce autopilota, ale ostatnie wypowiedzi członków Fed i samego szefa Rezerwy Federalnej miały już inną wymowę. Rynek oczekuje, iż autopilot zostanie wyłączony, a polityka zmieni się na zależną od danych makro.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Różnica pomiędzy oczekiwaniami i ciągle oficjalnym stanowiskiem Fed jest na tyle duża, iż rynki nie będą mogły pozwolić sobie na wyprzedzanie wydarzeń. Zasadnym wydaje się założenie, iż całość przedsięwziętego handlu zostanie podporządkowana środowemu komunikatowi FOMC, które na Wall Street dzieli tydzień dokładnie na połowę, a reszcie świata każe czekać na czwartkowy poranek, w którym inwestorzy będą musieli pogodzić zarówno reakcje na sygnały Rezerwy Federalnej, jak i pozycjonowanie się rynków pod piątkowe rozliczenie pochodnych, a w przypadku niektórych rynków również transakcje podatkowe, do których zachęcają straty w portfelach. Miejsca na handel w oderwaniu od wspomnianych zmiennych właściwie nie będzie – może dwa pierwsze dni na fali optymizmu przed posiedzeniem FOMC – więc tydzień może być nerwowy i niewiele mówiący o kondycji giełd w pierwszych dniach nowego roku.

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.