



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

14 stycznia 2019

Mikołaj z efektem stycznia

Pierwszy pełny tydzień nowego roku na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez kontynuację zwyżek w ramach odbicia po okołoświątecznym zamieszaniu na Wall Street i generalnie słabej końcówce zakończonych właśnie roku. Bilansem jest solidarna zwyżka właściwie wszystkich indeksów na świecie, ale najważniejsze były wzrosty na Wall Street, która zachowała kontrolę nad nastrojami w skali globu. Trzy głównie średnie amerykańskie zyskały od 2,4 procent do 3,4 procent przy zwyżce szerokiego S&P500 o 2,5 procent. W perspektywie dziesięciu sesji, która obejmuje niemal całość odreagowania po świątecznym tąpnięciu, wzrost S&P500 wynosi już 4,4 procent przy zwyżce Nasdaq Composite o 5,9 procent.

Pełnię obrazu uzupełnia wzrost indeksu Russell 2000, koszyk obejmuje spółki mniejsze, które nie trafiają zwykle na pierwsze strony serwisów giełdowych. W fazie kończącej poprzedni rok wyprzedaży Russell 2000 oddał blisko 30 procent w cztery miesiące i stał się miejscem, gdzie podaż operowała najmocniej i faktycznie pchnęła spółki mniejsze w niekwestionowaną bessę. W trakcie ostatnich dziesięciu sesji koszyk Russell 2000 zyskał 7,9 procent, a od początku roku rośnie już o 8 procent. Nie ma zatem wątpliwości, iż kapitał wrócił na rynek, a silniejsze ręce zebrały akcje z podłogi rzucone na rynek w ramach przesadnego pesymizmu z końcówki roku, wzmacniając zaskakującą wielu optymizm w początku nowego roku.

Ciekawostką jest fakt, iż zachowanie rynków amerykańskich wpisuje się w anomalie kalendarzowe. Część rynkowych statystyków uznaje bowiem, iż rajd Świętego Mikołaja przypada naprawdę na okres między świętami, a pierwszymi sesjami stycznia. W efekcie zwyżki wpisują się w oczekiwaną poprawę kondycji rynków w grudniu, choć tym razem wynik grudniowego handlu nie jawi się jako dobry dla akcji, a raczej jeden z najgorszych w historii. Początek stycznia jest już bardziej standardowy na tle historii i obserwowane zwyżki nie są czymś zaskakującym. Rynki ignorują brak konkretów z negocjacji pomiędzy Chinami i USA, zamknięcie rządu federalnego przez konflikt pomiędzy prezydentem oraz podzielonym Kongresem i wreszcie ostrzeżenia ze strony danych makro, iż po fazie dynamicznego wzrostu przyszedł czas mniejszej dynamiki gospodarki.

Zasadnym wydaje się założenie, iż część siły rynku jest pochodną przesadzonego pesymizmu z końcówki roku, ale naprawdę najważniejszą zmienną pozostaje odnotowana już w zeszłym tygodniu, poprawa wskaźników fundamentalnych. Gdy

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Wall Street szybowwała na szczytach hossy zwyczajnie trudno było znaleźć akcje, które nie byłyby przesadnie wycenione i atrakcyjne w perspektywie innej niż spekulacyjna. Dwudziestoprocentowe cofnięcia blue chipów i spółek dużych oraz blisko trzydziestoprocentowe spółek mniejszych zaowocowały pojawieniem się przestrzeni pod rozegranie scenariusza optymistycznego, przez który należy rozumieć mieszaną łagodniejszą niż w ostatnich kwartałach polityki monetarnej w USA, braku recesji wycenianej przez akcje w grudniu i wreszcie dobrych wyników spółek. Ostatnia zmienna jawi się w bliskim terminie jako najważniejsza i będzie testem siły rynku w zaczynającym się na dniach sezonie publikacji wyników kwartalnych.

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.