



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

21 stycznia 2019

Test optymizmu

Pierwszy tydzień publikacji wyników kwartalnych spółek przełożył się na solidarne wzrosty najważniejszych indeksów na świecie. W istocie fala optymizmu po wynikach podniosła wszystkie łodzie i tylko nieliczne indeksy w skali globu zdołały obronić się przed presją wzrostową, ale spadki np. giełdy greckiej trudno uznać za ważne dla całości obrazu. Kluczowym elementem były wyniki amerykańskich banków, które okazały się lepsze od niskich oczekiwań i lepsze od obaw. W szczegółach można doszukać się problemów, ale sumarycznie trzeba oczekiwać podtrzymania dynamiki dywidend i skupu akcji przez instytucje finansowe. Poprawnie kształtował się również popyt na kredyt, co jest ważne dla samych banków, jak i dla kondycji gospodarki amerykańskiej.

Poprawne i – co ważniejsze – dobrze przyjęte raporty spółek stały się przeciwwagą dla zamieszania wokół zamknięcia rządu w USA, szumu brexit'owego, ale były wspierane spekulacjami i sygnałami, iż rozmowy pomiędzy Pekinem i Waszyngtonem idą w dobrym kierunku, co przekładało się na przecieki, iż USA mogą zredukować już wprowadzone cła, a Chiny zgodzić się na wyrównanie relacji handlowych między krajami. Gołębie głosy płynęły również ze strony banków centralnych, które jednocześnie obiecywały zredukowanie szybkości zacieśniania dostępności kredytu, jak i zaprzeczały rynkowym obawom przed recesjami. Bilansem jest solidarna wyżka głównych średnich w skali globu, które zyskały od 2 do 3 procent przedłużając wzrosty rozpoczęte w końcu grudnia.

DJIA zyskał od 1 stycznia blisko 6 procent, a S&P500 6,5 procent. W przypadku DAX-a wzrost wynosi 6,1 procent, CAC40 rośnie o 3,1 procent, a Nikkei ponad 3 procent. Koreański Kospi zyskuje 4,1 procent. Jeszcze większe zwwyżki notują indeksy rynków wschodzących, z WIG20 włącznie, który zaczął rok rosnąc 4,4 procent. Patrząc na zachowanie giełd przez pryzmat amerykańskich przewodników początek roku jest najlepszy dla DJIA od 1997 roku, a w przypadku szerokiego S&P500 lepsze otwarcie roku można znaleźć dopiero 1987 roku. Inaczej mówiąc, w przypadku Wall Street można mówić o najlepszym początku roku do dekad. Statystyki prezentują się optymistycznie, ale kryją w sobie zmienną w postaci najgorszego grudnia od wielu lat i nie warto przywiązywać większej wagi to okazanego optymizmu, który zwyczajnie nie byłby możliwy bez pesymizmu w finałowym kwartale zakończonego roku.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Nie ma wątpliwości, iż zarówno kończący 2018 rok pesymizm, jak i noworoczny optymizm były możliwe dzięki wzrostowi zmienności i zbyt nerwowym najpierw ucieczkom kapitałów z akcji, a później powrotowi wywołanemu uatrakcyjnieniem wycen. Ostatnia zmienna będzie musiała przejść test wiarygodności. Tylko w zaczynającym się tygodniu 11 procent spółek z indeksu S&P500 wyśle wyniki na rynek. Wspomniane wcześniej wzrosty mocno naciągnęły oczekiwania inwestorów i zwyczajnie spółki muszą dostarczyć teraz argumentów za podtrzymaniem osiągniętych poziomów. W szerszej perspektywie patrząc kluczową zmienną będą kondycja gospodarki. Jeśli na świecie i w poszczególnych gospodarkach nie pojawią się recesje, to powodów do dalszych przecen trzeba będzie szukać raczej w zmiennych politycznych – Brexit, przedłużające się zamknięcie rządu w USA i wojny celne – niż w układach rynkowych.

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.