



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

18 listopada 2019

### Łatwe poprawianie rekordów

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

Globalne rynki akcji mają za sobą spokojny tydzień, z mocną końcówką, która w przypadku Wall Street oznaczała skok indeksów na historyczne maksima. W przypadku DJIA udało się pokonać psychologiczną barierę 28000 pkt., gdy S&P500 zameldował się nad 3120 pkt., jednocześnie żegnając konsolidację w rejonie 3100 pkt. W przypadku Nasdaq Composite połamany został poziom 8500 pkt., a Nasdaq 100 wyszedł nad 8300 pkt. Podobnie kształtowała się sytuacja indeksów europejskich, gdzie procentowe wzrosty średnich nie były tak imponujące, ale i w regionie nie brakło wyjść na nowe, roczne maksima. Francuski CAC flirtował z psychologicznym oporem na 6000 pkt., gdy DAX walczył z 13300 pkt. i grał o przetestowanie rekordów wszech czasów zalegających w okolicach 13600 pkt. Ciekawostką jest fakt, iż nie było naprawdę poważnych powodów do optymistycznych zagrań.

Za impulsem wzrostowym z końca tygodnia miały stać nadzieje na dopięcie porozumienia handlowego Chiny-USA, ale konkretnie ciągle brakuje, a PR dobrze idących rozmów przyjęła na siebie administracja amerykańska. Ze strony Chin nie płyną dosłownie żadne informacje na temat postępu w rozmowach handlowych i terminu zakończenia negocjacji choćby sukcesem. Gracze kupują jednak każdy strzępek informacji, rozdmuchując minimalne treści do efektów trudnych do wyjaśnienia. W istocie kontynuację wzrostów i nowe rekordy indeksów lepiej od nadziei na porozumienie handlowe tłumaczy twardsze zmienne, jak mniej pesymistyczne od obaw dane makro i nadzieje na to, iż najważniejsze gospodarki świata unikną recesji. Pomaga również siła trendów i kalendarz, którego centralnym punktem jest założenie, iż z dniem 1 listopada światowe rynki akcji znalazły się w historycznie najlepszym okresie roku.

W zarysowanym układzie bazowym scenariuszem na finałowe tygodnie roku jest przynajmniej utrzymanie przez indeksy obserwowanych poziomów i mniej lub bardziej trwałe poprawianie rekordów. Nie można być zaskoczonym korektami, ale tak długo, jak nie wróci temat recesji lub groźnego dla gospodarek zaostrzenia wojny celnej, strategicznym założeniem jest trzymanie się długiej strony rynku, może z lekkim przeważaniem innych części świata niż Wall Street, gdzie wyceny zrobiły się wysokie,

optymizm nieco przesadzony, a potencjał prostej kontynuacji wzrost bez korekt zwyczajnie mniejszy niż w innych regionach, które zachowują się nieco słabiej pod względem optymizmu i lepiej pod względem braku przesady w wycenach. W tym czasie warto śledzić dane makro zakładając, iż w kondycjach gospodarek kryją się najlepsze wskazówki na temat perspektyw, a zwłaszcza zagrożeń dla rynków akcji.

*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.*