



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

25 listopada 2019

Wyciszenie przed grudniem

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zakończonym tygodniu na globalnych rynkach akcji pojawiły się korekty ostatnich zwyczaj. Nie obyło się bez wyznaczenia nowych rekordów wszech czasów na Wall Street i rekordów trendów w Europie, ale tydzień podzielił się na dwie w sumie równe części, w których rynki najpierw szukały kontynuacji wzrostów i nowych rekordów indeksów, by później poszukać korekt. Punktem zwrotnym, czy dokładniej wyzwolicielem impulsu korekcyjnego były sygnały z Pekinu, iż władze chińskie inaczej niż Waszyngton postrzegają szanse na szybkie porozumie handlowe pomiędzy Chinami i USA. Faza pierwsza nowego porozumienia, którą rząd amerykański widział jako na 99 procent domkniętą, rząd Chin postrzega raczej w kategoriach zgody na deeskalację wojny celnej przy jednoczesnej kontynuacji rozmów pomiędzy krajami. Przez inwestorów, którzy dyskutowali deeskalację jako szansę na porozumienie chłód, z Pekinu musiał zostać przyjęty jako ostrzeżenie przez długim procesem dalszych negocjacji i wysoce prawdopodobnym czekaniem Pekinu na wynik wyborów prezydenckich 2020 roku w USA.

Bilansem czytelnego podziału handlu na dwie części jest solidarny spadek większości ważnych indeksów światowych w skali tygodnia i uruchomienie korekt, które nie poczyniły poważniejszych strat technicznych, ale będą musiały zostać wygaszone zanim na giełdach pojawią się nowe impulsy wzrostowe. W zaczynającym się tygodniu o wiarygodny handel będzie trudniej z racji czwartkowego święta w USA, które faktycznie skróci obrót do trzech sesji na Wall Street. W piątek, po Święcie Dziękczynienia, rynki otworzą się na połówki sesji, więc można mówić o tygodniu, z długim weekendem, którego główną częścią będzie zakupowe szaleństwo znane jako Black Friday uzupełniane ostatnio przez Cyber Monday. Braku nowych zakładów będzie sprzyjał również fakt, iż powrót z przedłużonego weekendu rzuci rynki prosto w pierwszy tydzień grudnia, miesiąca generalnie dobrego dla akcji, ale też zaczynającego się tradycyjnym zestawem danych makro, z odczytami indeksów PMI i ISM oraz comiesięcznymi raportami z amerykańskiego rynku pracy.

W zarysowanym układzie od bieżącego tygodnia nie warto oczekiwać większych fajerwerków, może nawet przedłużenia korekcyjnego handlu z końcówki zakończonego tygodnia, ale stale można z umiarkowanym optymizmem patrzeć na nowy miesiąc. Jeśli w danych makro nie pojawią się jakieś poważne ostrzeżenia przed recesją, to zasadnym wydaje się przyjęcie założenia, iż gracze mają prawo oczekiwać przynajmniej utrzymania wysokich pułapów indeksów do końca roku, ale też ich poprawienia. Fundamentalnie patrząc grudzień będzie okresem pozycjonowania się pod dobrą końcówkę roku i dobry początek stycznia, ale też układania się pod kolejne 12 miesięcy, które jawią się dziś jako zagadkowe. Z jednej strony strach przed recesją jeszcze nie minął, ale też nie brakuje prognoz mówiących o podtrzymaniu wzrostu gospodarczego w USA, stabilizacji koniunktury w Europie i wreszcie stale pozytywnych sygnałów ze strony spółek, które po okresie ujemnych zysków wracają na ścieżkę generowania gotówki dla inwestorów, co jest zawsze najważniejszą zmienną 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.