



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

9 grudnia 2019

Powrót optymizmu

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zakończonym tygodniu notowania na globalnych rynkach akcji kształtowane były przed dwie sprzeczne siły – pesymizm i optymizm wobec stanu negocjacji handlowych pomiędzy Chinami i USA oraz pytania o kondycję globalnego gospodarki, z akcentem na gospodarkę amerykańską. Z perspektywy tygodnia doskonale widać, iż notowania zaczęły się od tąpnięcia, które wywołały sygnały ze strony USA i amerykańskiego prezydenta wątpiących w możliwość podpisania porozumienia z Chinami przed końcem prezydenckiej kampanii wyborczej 2020 w USA, a więc właściwie do końca przyszłego roku. Dodatkowym elementem siejącym zwątpienie było uderzenie cłami USA w Argentynę i Brazylię oraz zapowiedź ceł na francuskie towary. W skrócie rzecz ujmując tydzień zaczął się od otwarcia nowych frontów w globalnej wojnie celnej, co idealnie uzupełniło się z nastrojami korekcyjnymi, w jakich giełdy kończyły poprzedni tydzień i pytaniami o przestrzeń do dalszych zwyczaj przy położeniu indeksów na rekordach wszech czasów w USA i rekordach w trendach w Europie.

W połowie tygodnia pojawiło się przesilenie w nastrojach za sprawą sygnałów, iż Chiny i USA jednak stale pracują nad porozumieniem handlowym, co rynki odczytały jako spadek ryzyka wprowadzenia nowej puli ceł na chińskie towary, które – zgodnie z planem – mają pojawić się już 15 grudnia. Sygnałów starczyło na uspokojenie korekcyjnych nastrojów i schowaniu się rynków w oczekiwaniu na najważniejsze wydarzenie tygodnia, jakim miały być dane z amerykańskiego rynku pracy. Raport Departamentu Pracy nie zawiódł i zaskoczył właściwie w żadnym punkcie. Wzrost liczby etatów w listopadzie wyniósł 266 tys. i był o około 100 tys. większy od oczekiwań rynku. Dodatkowo, dane z poprzednich dwóch miesięcy zrewidowano w górę o przeszło 40 tys. więc skala niespodzianki wyniosła około 150 tys. etatów. Nie bez znaczenia był spadek stopy bezrobocia do 3,5 procent, który idealnie uzupełnił się z liczbą etatów bijąc oczekiwania analityków i ekonomistów, a jednocześnie podkreślił dobrą kondycję amerykańskich konsumentów.

Pochodną reakcji na piątkowe dane był skokowy powrót amerykańskich średnich do konfrontacji z rekordami wszech czasów, wyhamowanie korekt na większości rynków i zwrot w stronę nadziei, iż grudzień i przełom stycznia przyniosą jednak klasyczny rajd Świętego Mikołaja, a nie korekty, jakich można było oczekiwać po jednych z najlepszych 12 miesięcy dla rynków i indeksów w ostatnich latach, a czasami dekadach. W istocie optymizm rynków z końcówki bieżącego tygodnia uzupełnia się i wpisuje się w szerszy obraz, w którym lepsze od oczekiwań dane makro sygnalizują, iż w wielu gospodarkach pojawiły się stabilizacje po fazie zadyszki grożącej recesją w 2020 roku. W świetle najnowszych danych recesji w przyszłym roku jednak nie będzie, jak nie było w 2019 roku i zasadnym zaczyna być układanie się graczy pod skromną, ale jednak kontynuację hossy w przyszłym roku oraz powrót do strategii, w której korekty są okazjami do zakupów zakładających wyższe ceny akcji i poziomy indeksów oraz większe zyski spółek.

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.