



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

16 grudnia 2019

### Świąteczne prezenty dla inwestorów

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Zakończony tydzień na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez wydarzenia z finałowych dni handlu. Uwaga inwestorów skupiła się na serii doniesień z banków centralnych, efektach negocjacji handlowych pomiędzy Chinami oraz USA i wreszcie wynikach wyborów parlamentarnych w Wielkiej Brytanii. Wszystko, o czym mogli marzyć inwestorzy, zagrało w byczym obozie. Banki centralne – amerykański i europejski – zasygnalizowały brak radykalnych zmian w polityce monetarnej w 2020 roku. Chiny i USA uzgodniły zawieszenie broni, wycofanie się ze ścieżki eskalacji wojny celnej i gotowość przejścia do drugiej fazy negocjacji handlowych. Nawet jeśli Chiny zdawały się wykazywać mniej medialnej aktywności w kwestii ogłaszania porozumienia, to inwestorzy przyjęli sygnały z USA jako potwierdzające koniec pierwszej fazy negocjacji i – co najważniejsze – brak ryzyka wprowadzenia nowych ceł 15 grudnia oraz obniżenie już wprowadzonych. Kropkę nad i postawiły wybory w Wielkiej Brytanii, które dają mandat na wyjście UK z EU i przejście do fazy negocjacji w sprawie nowego porozumienia handlowego. Nawet jeśli nie wszystko jawi się jako domknięte, treści starczyło do wymaszerowania indeksów na nowe historyczne maksima w USA i nowe rekordy w trendach w Europie.

Przez chwilę warto zatrzymać się jednak na piątkowej reakcji rynków amerykańskich, którym daleko było do oczekiwanego optymizmu. W istocie Wall Street zadawała się w piątek sprzedawać fakty, ale nie ma wątpliwości, iż kluczową sesją dla graczy w USA nie była piątkowa, ale czwartkowa, która przyniosła właściwą reakcję na porozumienie handlowe Chiny-USA, wybicie S&P500 nad poprzedni rekord wszech czasów i zakończenie konsolidacji pod szczytem wykreślonym w końcu listopada. Dlatego właśnie czwartkowa sesja na wykresie S&P500 jawi się jako przetomowa. Indeks pokonał opór w rejonie 3154 pkt. i wybił się na nowe rekordy wszech czasów, otwierając sobie drogę do konfrontacji z psychologiczną barierą 3200 pkt. W efekcie scenariuszem bazowym jest kontynuacja zwyżek w USA, któremu sprzyja optymizm graczy wobec kondycji rynku w przyszłym roku i – co ważniejsze – możliwość zamknięcia roku wynikiem najlepszym od wielu lat. Dlatego warto zakładać, iż obserwowane w piątek zawahanie byków było raczej chwilowe i finałowe sesje roku powinny przynieść jednak kontynuację scenariusza wzrostowego.

Osobnym tematem jest pozycjonowanie się pod wydarzenia kolejnego roku. Na dniach roczne zwężki indeksów amerykańskich i europejskich będą oscylowały wokół 30 procent, a w przypadku części sektorów nawet około 40 procent, więc musi pojawić się wątpliwość wobec scenariusza kontynuacyjnego. W istocie dynamika podejścia jest zwyczajnie nie do utrzymania i warto zakładać, iż wcześniej niż później Wall Street jednak poszuka korekty tegorocznego umocnienia, a kapitał alternatywny dla drogich akcji w USA. Im dynamiczniejsza będzie korekta, tym większe szanse na powrót do zwężek, ale na dziś nie będzie przesadą przyjęcie założenia, iż w 2020 roku maksymalna zwężka SP500 wyniesie o około 10 procent. Dlatego też dotarcie do pułapu 3500 pkt. na przestrzeni kolejnego roku jest scenariuszem optymistycznym. Wobec powyższego warto zakładać też, iż korekta w USA i generalnie na rynkach rozwiniętych może pojawić się w każdej chwili, ale powodów do średniookresowej ucieczki z rynku nie ma i scenariuszem bazowym na kolejne 12 miesięcy jest skromna, ale jednak kontynuacja zwężek obserwowanych w kończącym się właśnie roku.

*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](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.*