



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

23 grudnia 2019

Finał roku bez zmian

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny wzrostowy tydzień. W przypadku Wall Street nie obyło się bez nowych rekordów wszech czasów. Amerykańskie średnie solidarne wymaszerowały na historyczne maksima. Kontynuacja trendu i zakupy w końcówce roku nie wymagają większych uzasadnień. Dużi gracze kupujący zwycięzców i anomalia kalendarzowa znana jako rajd Świętego Mikołaja sprzyjają bykom. Efektem jest poprawianie przez średnie poprzednich szczytów, łamanie oporów i wymuszanie wyżek na innych giełdach, które robią się tym tańsze, im wyżej szybują ceny na Wall Street. Z obowiązku należy dołożyć komponentę techniczną, którą w przypadku Wall Street było czwartkowe wybicie S&P500 nad rejon 3200 pkt., gdzie rynek konsolidował się pod psychologiczną barierą pełniącą również rolę oporu technicznego. Przesunięcie gry na wyższą półkę stało się wezwaniem do szukania kolejnych oporów i zbudowało presję wzrostową w otoczeniu.

Do końca roku warto oczekiwać podobnego handlu, choć trzeba pamiętać, iż część rynków będzie miała mniej dni handlowych od innych. Niemieckiemu DAX-owi zostały do gry ledwie 3 sesje. Wall Street będzie grała nieco więcej, ale sesje będą oddzielone dniami bez handlu, więc warto liczyć się z lukami, płytkością rynków i generalnie nieco niestandardowymi przesunięciami, których genezą będzie zarówno windows dressing, jak i budowanie tarczy podatkowej. Bazowym scenariuszem na finałowe sesje roku jest jednak kontynuacja obserwowanych wyżek, a w najgorszym przypadku zwyczajne pilnowanie poziomów, by w wynikach kwartalnych funduszy pojawiły się najlepsze roczne stopy zwrotu od wielu lat. W istocie w przypadku Wall Street będzie można mówić o najlepszym roku dziesięcioletniej hossy, co samo w sobie sprzyja optymizmowi na przełomie grudnia i stycznia. W szerszej perspektywie patrząc muszą pojawić się pytania, z jakim bagażem giełdy wejdą w 2020 rok i co mogą ugrać po 30-procentowych zwyczajach indeksów.

Zasadnym wydaje się przyjęcie założenia, iż trudno będzie o proste kontynuacje. W istocie na Wall Street nie brakuje pytań nie tylko o wielkość wyżki, ale też o wyceny i skalę odklejenia się rynków amerykańskich od reszty świata. W praktyce warto

oczekiwać zatem korekt w USA i większych napływów kapitałów na część rynków wschodzących i na kilka rynków rozwiniętych, które były czytelnie słabsze od Wall Street – jak japoński – lub ciągle są czytelnie tańsze pod względem fundamentalnym – jak rynki europejskie. Na starcie nowego roku warto również oczekiwać rotacji pomiędzy sektoraми, ale wspólnym mianownikiem pozostaje scenariusz kontynuacyjny i wzrosty z mniejszą dynamiką niż w kończącym się roku. Zapewne nie braknie korekt. Możliwe, iż dynamicznych, ale tak długo, jak na radarach inwestorów nie pojawią się nowe ostrzeżenia recesyjne trudno oczekiwać zerwania rynków z hossą. Starczy przypomnieć końcówkę poprzedniego roku, by uświadomić sobie jakiej mieszanki potrzebują giełdy, by szukać spadków i sięgnąć progów bessy.

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.