



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

30 grudnia 2019

### Spokojna końcówka

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Dla większości rynków akcji na świecie zakończony tydzień był okresem świątecznego wyciszenia. W przypadku części rynków europejskich odbyły się ledwie dwie sesje. W efekcie notowania sprowadziły się do uwzględniania w cenach zachowania cen na Wall Street, gdzie również handlowano w świątecznym nastroju. W istocie w USA tydzień został skrócony do trzech rozdań i połowy czwartego, więc w pełni zrozumiałe jest, iż wiarygodność handlu była niska, a wolumeny świąteczne. Niemniej, właśnie Wall Street zdołała wysłać w świat zachętę do zwyczajów przez wyniesienia indeksów na historyczne maksima i optymistycznych zagrań na finałowych sesjach roku. Ruch Nasdaq Composite nad 9000 pkt. i spotkanie S&P500 z 3250 pkt. są sygnałem, iż do końca roku dominującym tematem jest kontynuacja tegorocznych zwyczajów, a w najgorszym przypadku pilnowanie wyniku i czekanie na pierwsze poważne wymiany nowego roku.

Niestety, wejście w nowy rok będzie równie świąteczne, jak zakończenie bieżącego. Na części rynków tydzień zostanie skrócony do trzech dni, na innych zostanie zakończony kolejnym długim weekendem, a w Japonii ograniczy się do ledwie jednej sesji. Jeśli dokończyć do tego fakt, iż układ świąt zaburzy również układ kalendarium makro, np. na Wall Street pierwszy piątek miesiąca nie przyniesie comiesięcznego raportu z rynku pracy, to oczywistym staje się, iż rynki mają szansę przedłużyć wyciszenie i niską aktywność właściwe do początku kolejnego tygodnia, który będzie pierwszym prawdziwym tygodniem handlu w nowym roku. Niemniej, w końcówce tygodnia i na pierwszych sesjach nowego roku warto będzie zwrócić uwagę na odczyty indeksów PMI i ISM oraz protokoły z ostatniego posiedzenia Federalnego Komitetu Otwartego Rynku, które jawią się jako najważniejsze publikacje pierwszych dni 2020 roku.

W szerszej perspektywie patrząc końcówka roku będzie sprzyjała podsumowaniom, które będą mocno optymistyczne – dla wielu giełd 2019 rok był najlepszym w dekadzie – a początek nowego pytania o szanse i ryzyka w kolejnych 12 miesiącach. Bazowym scenariuszem jest kontynuacja zwyczajów, choć w nieco innym układzie. Wall Street będzie szukała wzrostów, ale procentowa zmiana będzie raczej niższa od średniej

historycznej. Relatywnie lepiej mają szansę zachowywać się rynki konkurencyjne do USA, np. wschodzące, ale też europejskie i japoński. Warto jednak liczyć się również z korektami tegorocznego optymizmu, których kształt może zmienić założenie, iż relatywnie silne rynki amerykańskie będą zachęcały kapitał do szukania alternatyw dla wysokich wycen na Wall Street. Podsumowując, końcówka roku i początek nowego zapowiadają się spokojnie, co będzie sprzyjało braku radykalnych działań kapitałów i braku poważnych impulsów do zerwania z hossą 2019 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 w dziale Dokumenty. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.*