



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

6 stycznia 2020

### Powód do korekty

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji operowały ciągle w świątecznym kontekście. Część była otwarta na ledwie trzy sesje, inne świętowały zmianę roku dłużej, a inne krócej, ale wspólnym mianownikiem były podsumowania notowań poprzedniego roku i wejście w kolejny. Generalnie więcej było jednak oczekiwań na prawdziwy handel w nowym roku, który – z racji układni wolnych i odsuniętych publikacji makro – miał zacząć się dopiero 6 stycznia. Niemniej, na pierwszych sesjach nowego roku rynki pozwoliły sobie na fajerwerk optymizmu. Mocne zwwyżki na otwarciach wielu komentatorów traktowało jako sygnał optymistycznego wejście w nowe okresy rozliczeniowe, ale nie brakowało też pytań, na ile doskonały rok i mocne zakończenie grudnia staną się zaproszeniem do korekt. Odpowiedź przyszła w piątek w nocy, gdy na rynkach pojawiła się informacja, iż amerykańskie wojsko dokonało skutecznego ataku na irańskiego generała przebywającego w Iraku.

Pierwsza zareagowała ropa, która zyskała 3 procent. Rynek walutowy wykazywał więcej dystansu, ale brak sesji w Tokio ograniczał reakcję na parze USDJPY, która jest zwykle dobrym miernikiem zmiany nastrojów z risk on na risk off. Ucieczka od ryzyka i wycenianie odpowiedzi Iranu na działania USA zaowocowały mocnymi spadkami na większości giełd i faktycznym początkiem nowego roku, który ma szansę zacząć się od korygowania zeszłorocznych zwyczajów i optymizmu. W istocie zamieszanie na rynku ropy i wokół Zatoki Perskiej trzeba traktować raczej jako wyzwoliciela potencjalnej korekty niż przyczynę spadków. Komentatorzy polityczny i analitycy wojskowi jednoznacznie wskazują, iż poza pokazowym raczej niż naprawdę szkodliwym odwetem Iranu na potrzeby własnego społeczeństwa, wojny pomiędzy USA i Iranem nie będzie. W efekcie konflikt będzie się tlił w klasycznym modelu proxy, zapewne w Iraku i w miejscach, gdzie Iran już walczy z sojusznikami USA z regiony Zatoki Perskiej, jak Jemen czy Syria.

Z punktu widzenia strategii rynkowych potencjalne spadki, nawet dynamiczne wywołane przez zamieszanie na rynku ropy i ucieczkę od ryzyka, warto uznać za rozwiązane dobre dla giełd na rynkach rozwiniętych. Im większa korekta, tym większe skorygowanie rozciągniętych wycen – zwłaszcza w USA – i więcej przestrzeni do

powrotu do zwyczajek. Mimo piątkowego tąpnięcia i nerwowego początku roku scenariuszem bazowym na 2020 jest kontynuacja hossy i wyżki indeksów na rynkach rozwiniętych od 5 do 10 procent. W tak zarysowanej strategii korekty są okazjami do zakupów, które powiększają szanse na osiągnięcie wyższych niż rynkowe stóp zwrotu. Dla graczy, którzy nie gonili giełd w kontekście fajerwerku optymizmu korekty nie powinny wywoływać przymusu do nowych działań. Z punktu widzenia analizy technicznej amerykański indeks S&P500 – traktowany jako benchmark dla wszystkich rynków akcji – może pozwolić sobie na cofnięcie o przeszło 7 procent - w rejon 3025 pkt. - bez zanegowanie trendu wzrostowego.

*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.*