



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

13 stycznia 2020

Sezon wyników

Pierwszy, dla wielu rynków pełny tydzień handlu 2020 roku okazał się wzrostowy i zdominowany przez wydarzenia polityczne. Odpowiedź Iranu na atak USA z poprzedniego tygodnia była dość standardowa i w dużej mierze odczytana jako obniżająca napięcie pomiędzy dwoma krajami. Kolejne dni pokazały, iż rynki miały rację uznając, iż gorąca faza sporu wchodzi w fazę negocjacyjną. Doniesienia serwisów prasowych sygnalizowały, iż kraje były w kontakcie po zabiciu irańskiego generała, a sam atak irańskiego wojska na bazy w Iraku miał zostać poprzedzony zapowiedziami ze strony rządu irańskiego. Analitycy wojskowi szybko doszli do wniosku, iż irańska armia strzelała tak, żeby temat dobrze wyglądał na lokalnym rynku politycznym i na tyle dokładnie, by nie było ofiar po stronie amerykańskiej. Efektem był skok indeksów na nowe rekordy w trendach lub wszech czasów oraz przedłużenie zwyczajnych kończących 2019 rok i zaczynających kolejny.

Z perspektywy końca tygodnia widać, iż wydarzeniem bez znaczenia okazały się dane z rynku pracy w USA. Z punktu widzenia rynków akcji i walut dane były zwyczajnie letnie. Sam odczyt Departamentu Pracy był czytelnie gorszy od oczekiwań na poziomie liczby etatów i dynamiki płac, ale wystarczająco dobry, by gracze mogli przyjąć dane jako podtrzymujące status quo w polityce monetarnej amerykańskiego banku centralnego. W istocie dane okazały się klasycznym odczytem bez znaczenia dla krótkookresowego układu sił i pozwoliły umieścić się scenariuszu średniookresowym jako poprawne, choć dalekie od budowania fundamentu pod fajerwerki optymizmu. Głównie z tego powodu można je uznać za poprawne, gdyż sprzyjają podtrzymaniu bazowego na 2020 rok założenia, iż Fed nie będzie musiał zmieniać polityki monetarnej w kolejnych kwartałach, a obecny poziom stóp procentowych pozostanie stabilny do końca roku.

W nowym tygodniu warto oczekiwać odnotowania przez rynki porozumienia pomiędzy Chinami i USA, które ma zostać podpisane w Waszyngtonie przez przedstawicieli rządów, ale nie samych prezydentów. Ważne będą również dane makro, ale naprawdę giełdy wejdą już w sezon publikacji wyników kwartalnych, który zacznie się raportami amerykańskich banków. W istocie plan zakłada publikację raportów przeszło 5 procent spółek z indeksu S&P500. W kolejnym tygodniu raporty na rynek wyśle blisko 10 procent spółek z indeksu S&P500, a kolejne dwa tygodnie stycznia zdominuje przeszło 250 raportów spółek z koszyka S&P500. W zarysowanym układzie tylko jakiejś

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

nietypowe wydarzenia, np. geopolityczne lub zaskakujące dane makro będą w stanie odciągnąć uwagę rynku od skonfrontowania optymizmu z ostatnich tygodni z twardymi danymi ze strony spółek. W skrócie rzecz ujmując po fazie technicznej, którą charakteryzowało śledzenie psychologicznych i znanych wcześniej oporów, giełdy wejdą w fazę fundamentalną, w której wyceny będą konfrontowane z wynikami.

Bazowym scenariuszem na sezon wyników wydaje się być układ korekcyjny. Większość giełd, a zwłaszcza Wall Street, wchodzi w sezon publikacji raportów kwartalnych z wycenami wysokimi i jednak optymistycznymi. W efekcie sezon publikacji może i powinien stać się impulsem korekcyjnym, którego giełdy szukają, i którego nie mogą znaleźć. Nie udało się dzięki zamieszaniu wokół Iranu, może uda się przy publikacji raportów kwartalnych. W szerszej perspektywie scenariuszem bazowym na cały 2020 rok pozostaje kontynuacja hossy, ale już bez zeszłorocznego fajerwerku. W zarysowanym układzie korekty są okazjami do zakupów i dlatego spadki nie powinny wywołać poważnego zaniepokojenia graczy, a raczej zostać potraktowane jako okazja do przemodelowania portfeli, zrealizowania części zysków i szukania nowych okazji na rynku, który ma przed sobą perspektywę wzrostową i marsz na nowe historyczne maksima.

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.