



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

20 stycznia 2020

Wyniki pomagają bykom

W zakończonym tygodniu uwaga inwestorów przesunęła się w stronę spółek. Impulsem do zmiany akcentów stał się początek sezonu publikacji wyników kwartalnych USA. Publikacja raportów kilku procent spółek z indeksu S&P500 została zdominowana przez wynik banków, które generalnie zaprezentowały się inwestorom poprawnie i część została nagrodzona adekwatnymi zwyczajami. Dobrą atmosferą posiliły się jednak całe rynki i sektory, czego pochodną były wyjścia amerykańskich indeksów na rekordy wszech czasów, a w Europie na rekordy w trendach. W przypadku Wall Street częścią układu sił, ale też konsekwencją napędzającą dalsze zwyki, był wymarsz średnich nad psychologiczne bariery 29000 pkt. w przypadku DJIA i 3300 pkt. w przypadku S&P500. Całość zsumowała się w nową dawkę optymizmu wobec zachowania rynków w 2020 roku i przedłużenia hossy na kolejny rok.

Warto odnotować, iż rolę liderów zwyczaj pełniły jednak spółki technologiczne, a więc lokomotywy relatywnie lepszej postawy Wall Street na tle świata w ostatnich latach i gwiazdy zeszłorocznych zwyczaj. Co ważne, wzrost pojawiły się na ostatniej prostej przed wynikami kwartalnymi, więc można mówić o optymistycznym podejściu graczy do zachowania spółek, które za chwilę będą musiały uzasadnić wyceny i optymizm rynków wynikami finansowymi. W istocie tylko w zaczętych właśnie tygodniu pojawią się wyniki kwartalne części liderów sektora technologicznego, a do końca stycznia nie będzie właściwie dnia, w którym giełdy nie reagowałyby na wyniki spółek technologicznych. W efekcie finałowe dwa tygodnie pierwszego miesiąca nowego roku zostaną podporządkowane wynikom kwartalnym. Na poziomie liczb układ wygląda tak, iż do końca stycznia pojawi się około 250 raportów kwartalnych firm tworzących indeks S&P500.

Bez wątplenia część optymizmu rynków amerykańskich trzeba też przypisać podpisaniu umowy handlowej pomiędzy USA i Chinami, choć naprawdę więcej w tym podpisaniu było zawieszania broni niż poważnych porozumień. Każdej ze stron zależało na tym, by zejść ze ścieżki eskalacji wojny celnej, ale giełdy przyjęły krok jako sprzyjający brakowi nowych niespodzianek, przynajmniej do czasu rozstrzygnięcia wyników wyborów prezydenckich w USA, a więc do listopada 2020 roku. Analogiczne wygląda front całkiem innego konfliktu pomiędzy USA i Iranem, który zgaśł równie szybko, jak został zaostrzony. Wprawdzie nie można wykluczyć, iż Iran nie skończył jeszcze działań

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

prowadzących do ratowania honoru po zabiciu przez USA irańskiego generała, ale rynek ropy i bezpiecznych aktywów oraz powrót apetytu na ryzyko wskazują, iż inwestorzy odłożyli temat Bliskiego Wschodu na dalszy plan, skupiając się na tematach tak bliskich, jak raporty kwartalne.

W zarysowanym układzie sił zasadnym wydaje się przyjęcie założenia, iż w bieżącym tygodniu uwaga graczy pozostanie skupiona na wynikach spółek i zaskoczenia na tym polu będą najbardziej cenotwórcze. Postawa Wall Street będzie kluczowa dla innych giełd i indeksów światowych, które będą poruszały się w korelacjach z S&P500. Uwzględniając uzależnienie świata od USA w kolejnych dniach warto więcej uwagi poświęcić zachowaniu DJIA, który na zamknięciu tygodnia znalazł się ledwie 2,2 procent od psychologicznej bariery 30000 pkt. Pamiętając o tym, iż w okresie sezonu wyników kwartalnych wykresy i generalnie analiza techniczna mają tendencję do wysyłania szumu, trzeba liczyć się jednak z realizacją zysków, powodów do której nie trzeba szukać nigdzie indziej niż w potężnych zwyczajach na Wall Street od dołka wyprzedzaży z końcówki 2018 roku. W cenach jest wiele optymistycznych scenariuszy, ale nie ma potrzeby korekty, która jest nie tyle oczekiwania, co zwyczajnie pożądana.

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.