



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

30 listopada 2020

Kontynuacja hossy

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W Globalne rynki akcji mają za sobą jednocześnie świąteczny, jak i udany tydzień. Czwartkowe wyłączenie Wall Street z gry i piątkowe otwarcie na skrócone sesje przełożyło się na spadek aktywności inwestorów na całym świecie. Mniejsze wolumeny i tydzień handlu w cieniu Święta Dziękczynienia nie przeszkodziły jednak bykom w sięgnięciu po rekordy. W przypadku DJIA i udało się nawet wyjść nad psychologiczną barierę 30000 pkt., na której zatrzymała się poprzednia hossa zakończona w pierwszym kwartale bieżącego roku przez pandemię. Bykom pomógł optymizm inwestorów budowany na doniesieniach o kolejnych sukcesach na polu badań nad szczepionką na SARS-COV2, który równoważył informacje o rekordach zakażeń i hospitalizacji w USA oraz dynamice epidemii w poszczególnych krajach europejskich. Bilansem jest solidarna wyżka większości indeksów. W przypadku Wall Street krótszy tydzień zakończył się wzrostami średnich od 2,2 do 3 procent, gdy niemiecki DAX zyskał 1,5 procent. Sumując, tydzień na świecie był wzrostowy mimo niepokojących informacji o stanie pandemii.

Na zeszłotygodniowe zwyki można patrzeć też przez pryzmat techniczny. W przypadku ważnych średnich rynków rozwiniętych pojawiły się wybicia z konsolidacji, które zdominowały środkowe sesje kończącego się dziś miesiąca i które zastąpiły fale wzrostowe z pierwszej połowy listopada. W skrócie rzecz ujmując z wykresów najważniejszych średnich popłynęły sygnały, iż rynki zbierają się do kontynuacji listopadowych fal wzrostowych i przeniesienia umocnień na miesiąc grudzień. Elementem układu sił jest i będzie wybicie indeksów na historyczne maksima i ułożenie w pozycjach, w których nie będzie już oporów, a dokładniej oporami staną się psychologiczne bariery. Niezależnie od stosunku do wymowy wykresów kreślenie historycznych maksimów jest wskazaniem dla wszystkich, iż rynki akcji mają się dobrze, a inwestorzy z optymizmem patrzą na przyszłą kondycję cen spółek i rynków w całości. Dlatego na zakończony tydzień warto patrzeć również przez pryzmat oczekiwań graczy wobec rynków w krótkiej i średniej perspektywie.

W krótszej oczywistością jest pozycjonowanie się graczy pod rajd Świętego Mikołaja i przekonanie, iż przełom grudnia i stycznia daje – dzięki anomalii kalendarzowej – statystycznie większą szansę na wzrosty niż wiele innych okresów roku. Oczywiście listopadowe wyżki po kilka procent utrudniają grudniowy optymizm, ale nie negują szans na kontynuację. W średniej perspektywie listopadowe wzrosty mają w sobie element zmiany fundamentalnej. Tylko wyżki spółek paliwowych i spadki cen złota wskazują, iż kapitał pozycjonuje się już pod zakończenie pandemii i nowe rozdanie w gospodarce po uwolnieniu się gospodarek z lockdown'ów oraz pod powrót normalności. Częścią tej układanki są oczywiście programy stymulujące, które wcześniej czy później wejdą w życie w USA i Europie. Na dziś scenariuszem bazowym jest uruchomienie tych programów w 2021 roku, a więc w okresie, o który zakładają się dziś inwestorzy swoimi pozycjami. Dlatego też naszym scenariuszem bazowym jest kontynuacja wyżek na rynkach rozwiniętych i oczekiwanie kreślenia nowych rekordów przez najważniejsze indeksy światowe.

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.