



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

7 grudnia 2020

### Optymizm potwierdzony rekordami

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny wzrostowy tydzień. W przypadku Wall Street wzrosty głównych indeksów połączyły się z kreśleniem nowych historycznych maksimów. Kluczową zmienną był optymizm inwestorów wobec kondycji gospodarek po pandemii, który pozwalał ignorować również słabe dane makro. Ostatni element był równoważony przez stale obecne spekulacje o wdrożeniu nowych programów stymulujących, które przekładały się na osłabienie dolara – i związane z tym umocnienie euro - oraz większe apetyty na ryzyko. Bilansem jest rozejście się średnich amerykańskich z europejskimi. Pierwszym pomagała słabość dolara, a drugim szkodziła siła euro, ale i w Europie bliżej było do konsolidacji ostatnich zwyżek niż naprawdę poważnej przeceny na bazie siły wspólnej waluty. W istocie różnice w zmianach procentowych pomiędzy Europą i USA dają się sprowadzić głównie do relacji pomiędzy walutami na eurodolarze, ale bez poważnych szkód dla cen Starego Świata.

Z perspektywy końca pierwszego tygodnia grudnia i tradycyjnie publikowanych na starcie każdego miesiąca danych makro, trudno mówić o tym, by raporty wniosły nowe elementy do układu sił. Dla wszystkich oczywistością jest i było, iż drugie fale pandemii i powrót ostrych reżimów sanitarnych musiały przełożyć się na spadek aktywności gospodarczej. Efekty widać nie tylko po czytelnie słabszych danych z amerykańskiego rynku pracy, ale i w danych, które wprost lub pośrednio odwołują się do kondycji konsumentów, jak np. część usług. Z punktu widzenia przemysłu obraz jawi się jako lepszy i wskazuje, iż również w tych segmentach gospodarki pojawiają się już elementy nowego rozdania w świecie po pandemii. Stąd między innymi odporność giełd na słabsze dane makro. Naprawdę jednak dane słabe nie były tak słabe, by straszyły jakimś poważnymi zadyszkami, ale na tyle słabe, by pozwalały oczekiwać zaangażowania rządów i banków centralnych w budowanie ożywienia.

Zarysowany układ przesądza właściwie o dwóch elementach. Pierwszym jest przekonanie inwestorów, iż ze spokojem można pozycjonować się pod ożywienie gospodarcze w 2021 roku, a więc zakładami wyprzedzać wydarzenia w gospodarkach za sześć do dziewięciu miesięcy. Drugim jest szybowanie amerykańskich indeksów na historycznych maksimach, które sygnalizuje dobre momentum i zwyczajnie pozwala zakładać, iż do końca roku giełdom nie stanie się większa krzywda. Nie można również wykluczyć tradycyjnego dla okolic świąt i przełomu roku finalnego optymizmu, który może znaleźć poważniejszą korektę dopiero w lutym. Oczywiście nic nie jest przesądzone. Rynki potrafią zaskakiwać, ale miniony tydzień wpisuje się we wcześniej publikowane w tym miejscu założenia, iż perspektywy wobec cen akcji na giełdach lokują się optymistycznie zarówno w krótkiej, jak i w średniej perspektywie czasowej. W skrócie rzecz ujmując naszym bazowym scenariuszem dla rynków rozwiniętych stale lokuje się w modelu kontynuacji hossy.

*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.*