



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

14 grudnia 2020

Odpoczynek i korekty

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień korekty, a dokładniej skonsolidowania się Wall Street po ostatnich wzrostach i przedłużeniu konsolidacji w Europie. Wprawdzie w każdym z przypadków można mówić o tygodniowych stratach indeksów, ale znaczący udział w cofnięciach miały raczej pojedyncze sesje niż jednoznacznie kierunkowy handel. Dla przykładu, jeszcze w czwartek S&P500 szybował na historycznych maksimach, by w skali tygodnia oddać niespełna 1 procent. W przypadku DJIA spadek wyniósł niespełna 0,6 procent, a tygodniowa strata DAX-a o 1,39 procent jest wynikiem spadku na sesji piątkowej o 1,36 procent. W skrócie rzecz ujmując, to co wygląda na korektę techniczną – w istocie na wykresach wielu indeksów pojawiły się ostrzeżenia korekcyjne – w perspektywach tygodniowych jest ciągle grą w pobliżu maksimów fal wzrostowych lub rekordów wszech czasów. Tylko z tego powodu warto spokojnie podejść do zeszytygodniowych spadków. Korekty są stanami naturalnymi, zdrowym i sprzyjającymi redukowaniu wykupienia rynków oraz kontynuacji wzrostów w średniej perspektywie.

Naprawdę zakończony tydzień nie miał jakiegoś dominującego story. W USA stale obecna była znana już w poprzednim tygodniu przepaść między optymizmem giełd i kondycją gospodarki. Kolejne dane z rynku pracy straszyły słabością konsumentów i wzmacniały zaniepokojenie inwestorów brakiem programu stymulującego, który utknął w Waszyngtonie i może zostać wprowadzony dopiero po zmianie władzy w Białym Domu. Na rynkach europejskich wrócił temat tzw. twardego Brexit'u, którego prawdopodobieństwo wzrosło w wyniku impasu, w jakim znalazły się rozmowy rozwodowe pomiędzy Brukselą i Londynem, ale regionowi w równym stopniu szkodziła korelacja z Wall Street. W istocie jeszcze w środę DAX szukał wybicia z konsolidacji i przesunięcia gry o wyjście na historyczne maksima, ale słabość rynków amerykańskich wymusiła korektę optymizmu, która przetrwała do finałowej sesji tygodnia i przesądziła o spadku w perspektywie pięciu dni. Inaczej mówiąc korelacje i pojedyncze zmienne miały większy wpływ na rynki niż jakiś prosty do identyfikacji wspólny mianownik. Bazową strategią wobec takiego zachowania rynku jest dystans do szumu.

Paradoksalnie, tygodniowe spadki idealnie wpisują się w scenariusz wzrostowy i sprzyjają kontynuacji wzrostów w perspektywach krótkiej i długiej. Stale zakładamy, iż w obecnej fazie spadki są tylko korektami, więc będą przejściowe i krótkookresowe. Większość zmiennych sprzyja pozycjonowaniu się pod lepsze perspektywy gospodarcze w 2021 roku. Mieszanka programów stymulujących, właśnie uzgodniona w Europie oraz łagodna strona banków centralnych, również potwierdzona przez Europejski Bank Centralny, będą pomagały gospodarkom i sprzyjały giełdom. Perspektywa masowych szczepień również pozwala z optymizmem patrzeć na zakończenie pandemii. Wreszcie klasyczny dla końcówki roku optymizm inwestorów będzie łączył się wobec oczekiwanych wzrostów w styczniu. W praktyce średniookresowy optymizm gospodarczy i aktualne momentum rynku pozwalają nam podtrzymać założenia, iż każdej z perspektyw można zakładać kontynuację wzrostów i wyższe poziomy cenowe. Dlatego naszą bazową strategią pozostaje trzymanie się pozycji długich i oczekiwanie kontynuacji kreślenia rekordów przez najważniejsze indeksy rynków rozwiniętych.

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.