



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

21 grudnia 2020

Wejście w okres świąteczny

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Po tygodniu korekty i konsolidowania się po ostatnich zwyczajach na rynki rozwinięte wróciły wzrosty. Wall Street udało się wykreślić nowe, historyczne maksima, a w Europie uśpiony od tygodni w trendzie bocznym niemiecki DAX poszukał wybicia i znalazł się na ścieżce prowadzącej na historyczne maksimum. Tym razem optymizm rynku został wyzwolony głównie reakcjami na doniesienia z frontu walki z pandemią, a konkretniej zatwierdzeniem kolejnej szczepionki na koronowirusa w USA. Nie bez znaczenia były również sygnały, iż porozumienie amerykańskich polityków w sprawie programu stymulującego jest bliżej niż dalej. W Europie optymizm budowany był na korelacji z USA, ale swoje znaczenie miały również doniesienia wsparcie koniunktury, które wskazywały, iż bliższy giełdom sektor przemysłowy radzi sobie lepiej niż mogą wskazywać kolejne zaostżenia reżimów sanitarnych. W skrócie rzecz ujmując rynki znalazły powody do szukania oczekiwanych zwyczajów i kontynuacji ostatnich wzrostów niezależnie od czasami niepokojących doniesień na temat stanu pandemii.

Na oczekiwane jednak kontynuacje zwyczajów można i należy patrzeć przez pryzmat anomalii kalendarzowej znanej jako rajd Świętego Mikołaja, ale też przez pryzmat perspektyw gospodarczych na przyszły rok, które jawią się jako optymistyczne. W efekcie, to co dziś wydaje się prostą i klasyczną rozgrywką o dobrą końcówkę roku i pozycjonowanie się pod efekt stycznia – kolejną anomalię kalendarzową sprzyjającą dziś bykom – jest też pozycjonowaniem się pod oczekiwane wzrosty w 2021 roku. W analizach na kolejne 12 miesięcy dominują wątki zakończenia pandemii, dynamicznego ożywienia gospodarczego i generalnie powrotu do normalności, która będzie nagradzała nie tylko poszczególne sektory rynkowe, ale generalnie gospodarkę w całości. W przypadku giełd czynnikiem sprzyjającym będą ultra luźne podejście do polityki monetarnej ze strony banków centralnych i programy stymulujące ze strony rządów. Jeśli nawet nie wszystkie zmienne ułożą się w powyższy obraz, to na dziś rynki akcji mogą i faktycznie muszą pozycjonować się pod ten optymistyczny scenariusz.

W bliskim terminie najważniejsza będzie mieszanka dni bez sesji, długie weekendy i faktyczne wyciszenie części aktywności. Po przeciwnej stronie będą jednak rozgrywki graczy instytucjonalnych o wyceny na zakończenie miesiąca, kwartału i roku, które będzie można sprzedać klientom na starcie nowego okresu rozliczeniowego. Oczywiście tematem ważnym pozostanie domknięcie porozumienia w sprawie relacji handlowych pomiędzy Wielką Brytanią i Unią Europejską. Na dziś rozmowy utknęły w martwym punkcie. W praktyce jednak stale można oczekiwać jakiegoś porozumienia czasowego, które wyłączy tematy sporne z umowy organizującej relacje gospodarcze UK-UE na kilka lat. Niezależnie od powyższych zmiennych, z których każda może przesądzić o atmosferze na ledwie kilku sesjach, które zostały do rozegrania do finału miesiąca, scenariuszem bazowym jest raczej zamknięcie roku na historycznych maksimach. Dotyczy to w równym stopniu rynków amerykańskich, już szybujących na rekordach, jak i niemieckiego DAX-a.

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.