



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

4 stycznia 2021

Finał na maksimach

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Finałowy tydzień roku na globalnych rynkach akcji został zdominowany przez świąteczne wyłączenia, które spowodowały, iż na części rynków grano przez ledwie trzy sesje, a na innych rozdania były skrócone lub odbyły się w kontekście braku handlu na innych rynkach. Świątecznemu wyciszeniu towarzyszyły spadki zmienności i obrotu oraz klasyczne dla końca okresów rozliczeniowych redukcje wiarygodności wymian związane z dbałością inwestorów instytucjonalnych o wyniki miesiąca, kwartału i roku. Niemniej, rynkom nie brakło energii do wyznaczenia nowych historycznych maksimów lub rocznych maksimów, zarówno w poziomach zamknięcia, jak i w perspektywach intra. W skrócie rzecz ujmując świąteczny tydzień wpisnął się w oczekiwanie, jakie są zwykle stawiane tej części roku i nie sprawił większych niespodzianek. Zakończenie handlu w 2020 roku odbyło się wedle właściwie standardowego scenariusza, którego wystąpienie w tegorocznym przypadku było w dużej części podyktowane również zachowaniem giełd w ostatnich 12 miesiącach i oczekiwaniach inwestorów na kolejne 12 miesięcy.

Zmiany procentowe w zakończonym roku jawią się jako dobra wskazówka tego, co może mieć miejsce w roku przyszłym. Proste spojrzenie na zmiany procentowe głównych indeksów – DJIA (+7 procent), S&P500 (+16 procent), Nasdaq Composite +44 procent), DAX (+3 procent) i CAC (-7 procent) – pozwala odnotować, iż relatywna siła giełd amerykańskich była w największym stopniu pochodną tego, jaką rolę w danym indeksie odgrywały spółki technologiczne. Kontynuacja trendu rozejścia spółek technologicznych (utożsamianych z segmentem growth) ze spółkami z bardziej tradycyjnej gospodarki (tożsame z segmentem value) powinna dać przewagę Wall Street również w 2021 roku, ale powrót gospodarek na ścieżki ożywienia powinny dać również wzrosty w segmentach innych niż nowe technologie, jak np. spółki cykliczne. Niemniej, właśnie obecność spółek technologicznych w indeksach amerykańskich każe oczekiwać stale lepszej postawy tamtejszych indeksów na tle Europy. Tani pieniądz i programy stymulujące będą zwyczajnie sprzyjały płynięciu kapitałów do USA i w stronę ryzyka. W takim układzie bazowym scenariuszem są wzrosty w Europie, które będą mniejsze niż na Wall Street.

Patrząc w perspektywie pierwszego tygodnia tradycyjnie nowy miesiąc przyniesie zalew danych makro – od indeksów PMI po comiesięczne dane z amerykańskiego rynku pracy – ale część uwagi inwestorów będzie skierowana w stronę wyborów uzupełniających w amerykańskiej Georgii, gdzie ważą się losy przewagi Republikanów w Senacie. W skrajnym przypadku podział izby 50:50 – przy głosie decydującym wiceprezydenta – dałby przewagę Demokratom w dwóch izbach parlamentu i faktycznie zmienił wyceniony już wynik wyborów przez rynek, w których republikańska większość w Senacie ma mieć siłę blokowania programu Demokratów kontrolujących Izbę Reprezentantów i Biały Dom. Jeśli dane makro nie zaskoczą skrajnymi odczytami, a wybory potwierdzą znany giełdom układ, to od pierwszego tygodnia stycznia można oczekiwać jednak prób poprawienia rekordów i przejścia okołoswiątecznych zwyczajów, znanych jako rajd Świętego Mikołaja, w kolejną anomalię kalendarzową pod nazwą efekt stycznia, która – jak chce wielu – ma pokazać zapatrywania się inwestorów na całość kolejnych 12 miesięcy.

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.