



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

6 grudnia 2021

Otwarcie grudnia w niepewności

W zakończonym tygodniu globalne rynki musiały zmierzyć się z dwoma negatywnymi dla akcji zmiennymi. Pierwszą była niepewność związana z pojawieniem się nowej wersji wirusa, która zdążyła wywołać zaostrzenia reżimów sanitarnych w wielu państwach i wystraszyła inwestorów konsekwencjami działań rządów dla poszczególnych sektorów i gospodarki globalnej w całości. Drugą była bomba zrzucona na rynki przez szefa Rezerwy Federalnej, który powiedział, iż inflacja przestaje być problemem przejściowym i walka ze wzrostem cen będzie wymagała zaostrzenia polityki monetarnej, co w praktyce sprowadziło się do spekulacji, iż Fed podąży szybszymi krokami na ścieżce redukcji programów płynnościowych, a podwyżki ceny kredytu mogą pojawić się szybciej od rynkowych oczekiwań. Sumą była gorsza postawa spółek technologicznych w USA, których słabością próbowały posilić się inne sektory. Naprawdę jednak wyniki indeksów nie oddają obrazu tygodnia. Skromne w sumie zmiany średnich DJIA, S&P500, DAX czy CAC – przy mocniejszym spadku Nasdaq Composite - kryją w sobie skok zmienności, który w największym stopniu świadczy o zaniepokojeniu inwestorów i niepewności, co do scenariuszy krótkookresowych. Jeśli sprowadzić ostatni tydzień do wspólnego mianownika, który powinien mieć znaczenie w kolejnym tygodniu, to będzie nim właśnie większa zmienność na rynkach.

W krótkim okresie, obejmującym czas do najbliższego posiedzenia FOMC w połowie miesiąca, uwaga rynku powinna pozostać skupiona na tematach, które zdominowały pierwszy tydzień grudnia. Pytania o konsekwencje pojawienia się nowej wersji wirusa znajdują odpowiedź w efektach pierwszych zarażeń – możliwe, iż Omikron okaże się mniej zjadliwy od Deltę nawet przy mniejszej ochronie ze strony szczepionek – znajdą już zapewne odpowiedzi i wówczas będzie można ocenić ryzyka, które rynki wyceniły nerwowymi reakcjami na zasadzie najpierw sprzedawaj, później zadawaj pytania. W przypadku grudniowego posiedzenia FOMC ważne będą dane makro z odczytami inflacji na czele. W tym wypadku warto brać pod uwagę fakt, iż kondycja gospodarek jest lepsza od części wyrażonych przez rynek obaw. Wszystko wskazuje na to, iż IV kwartał był okresem dynamiczniejszego wzrostu gospodarczego w porównaniu do kwartału III, a firmy i społeczeństwa uczą się funkcjonować w sytuacji reżimów sanitarnych. W istocie można zakładać, iż zacieśnienie w polityce Fed nie przyniesie szkód gospodarce amerykańskiej i znajdzie swoje odzwierciedlenie głównie w obawach rynku przed wyższą rentownością długu i mniejszej atrakcyjności części akcji, które posilały się brakiem konkurencji ze strony obligacji.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zarysowanym układzie sił zagadką mogą być finałowe dwa tygodnie roku. Niepewność, co do zmiany w polityce monetarnej w USA w połowie miesiąca zmusza do ostrożnego prognozowania rajdu Świętego Mikołaja. Niewiadomą jest również dynamika pandemii w kontekście nowej wersji wirusa, który może okazać się game changer'em zarówno pod względem negatywnym, jak i pozytywnym. Niemniej, bazowym scenariuszem jest jednak odporność rynku na umiarkowane scenariusze pandemiczne. Perspektywa szersza – obejmująca okresy do połowy przyszłego roku, jak i kolejne 12 miesięcy – stale pozostaje optymistyczna. Na horyzoncie nie widać dziś recesji i fundament większości hoss, wzrost gospodarczy, pozostaje zmienną grającą w obozie byków. W praktyce układ sił sprzyja grze w kupowanie korekt pod wyższe poziomy cenowe w przyszłości. W istocie pojawiające się na rynku pierwsze prognozy dla rynków w przyszłym roku kształtują oczekiwania inwestorów wokół scenariusza, w którym zwroty z rynków akcji w kolejnych 12 miesiącach będą bliskie standardowi, a negatywne scenariusze mówią raczej o roku kosmetycznych zmian indeksów niż o okresie spadków czy bessy rozumianej jako cofnięcie od szczytu hossy o więcej niż 20 procent. W praktyce zamieszanie w pierwszym tygodniu grudnia nie wymaga zmian w strategiach rynkowych.

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 Opracowanie, 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.