



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

13 grudnia 2021

Finał roku z przewagą popytu

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Globalne rynki akcji mają za sobą tydzień, w którym zanegowane zostały obawy, z jakimi inwestorzy weszli w finałowy miesiąc roku. Pierwsze doniesienia o stale wysokiej skuteczności dostępnych szczepionek przy zakażeniach wirusem w mutacji omikron spowodowały, iż w pierwszej połowie tygodnia rynku dostownie skoczyły na północ o wartości, których większość przesądziła o obrazie całości pięciu sesji. Również odczyt inflacji w USA – najwyższy od blisko 40 lat – został przyjęty jako potencjalnie szczytowy lub bliski szczytowi w obecnym trendzie wzrostowym. Efektem były kilkuprocentowe wzrosty najważniejszych indeksów, które w przypadku szerokiego S&P500 dał zamknięcie najwyższe w historii, a do rekordu wszech czasów z uwzględnieniem poziomów intraday brakło ledwie 0,6 procent. W praktyce można mówić o tygodniu, który może nie przesądza o dobrej końcówce roku, ale wskazuje na optymizm inwestorów i szukanie zmiennych pozwalających kontynuować hossę, a nie powodów do sprzedawania akcji. W praktyce wzrosło prawdopodobieństwo zamknięcia roku na maksimach hossy i jednak rozegrania tradycyjnego dla finałowych sesji roku rajdu Świętego Mikołaja.

Wcześniej przed rynkami stoją jeszcze dwa zadania. Spotkanie z grudniowym posiedzeniem FOMC i rozliczenie grudniowych serii pochodnych. Pierwszy element jawi się jako ważniejszy z racji oczekiwań, iż Fed ogłosi przyspieszenie redukcji programów płynnościowych. Naprawdę jednak niewiele jest na tym polu przestrzeni do niespodzianek. Prezes Fed zapowiedział taki krok z wyprzedzeniem i tylko jakaś wyjątkowo ostra ścieżka tego zacieśnienia może zmienić to, co zostało już uwzględnione w cenach. Dlatego ważniejsze w posiedzeniu FOMC będą sygnały, kiedy Fed może zacząć podnosić cenę kredytu i jaką ścieżkę podnoszenia stóp procentowych zasygnalizuje w swoim komunikacie. W tym wypadku miejsca do zaskoczeń jest więcej i w środę wieczorem właśnie ten element powinien być najważniejszy. Jak zawsze warto pamiętać, iż pierwsze reakcje rynków mogą być nieco mechaniczne. Historia redukcji programów płynnościowych po kryzysie finansowym i podnoszenia ceny kredytu w latach 2017-2018 pokazuje, iż działania Fed nie przeszkodziły giełdom w kontynuacji hossy, choć Fed podniósł wówczas stopy procentowe osiem razy i o 200 punktów bazowych. Poważniejsze zaburzenia

– czytaj większa zmienność – pojawiły się dopiero w końcówce cyklu zacieśnienia monetarnego.

Podsumowując, na trzy tygodnie przed końcem roku giełdy znalazły się w położeniach, które sprzyjają szukaniu bazy pod finałowe uderzenie byków. W przypadku indeksu S&P500 ATH wydaje się być przesądzone. Przy obserwowanej zmienności przesunięcie indeksu o 0,6 procent jest potencjalnie możliwe na każdej sesji i nie będzie zaskoczeniem. W przypadku innych średnich rynki potrzebują raczej kilku sesji niż kilku godzin do testowania rekordów, ale i tak DAX, CAC, DJIA czy Nasdaq Composite pozostają na tyle blisko rekordów, iż nowe ATH są raczej kwestią terminu niż pytaniem o zdolność byków do pchnięcia średnich na historyczne poziomy. Warto pamiętać, iż po stronie byków nie stoi tylko wspomniana wcześniej anomalia kalendarzowa znana jako Rajd Świętego Mikołaja. Na radarze wielu inwestorów jest również styczeń, który historycznie biorąc jest dla rynków akcji jednym z najlepszych miesięcy roku. W istocie standardowe zwyczaje na początku roku mają swoją anomalię kalendarzową znaną jako efekt stycznia. Również z tego powodu warto przewagę lokować po stronie popytowej i oczekiwać wyższych poziomów cenowych w perspektywie kilku kolejnych tygodni.

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.