



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

20 grudnia 2021

Omikron pod choinką

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zakończonym tygodniu globalne rynki akcji skupiły swoją uwagę na decyzjach banków centralnych. Na plan pierwszy wybiły się posiedzenia władz monetarnych w USA, strefie euro i Wielkiej Brytanii, ale generatorem największej zmienności była amerykańska Rezerwa Federalna. Pomimo przewidywalnego wyniku posiedzenie FOMC zaowocowało najpierw optymizmem inwestorów, którzy kupili zakończenie okresu niepewności, co do działań Fed, by kolejnego dnia zbudować jednak presją spadkową i zaakcentować większe zaniepokojenie podwojeniem szybkości redukcji programów płynnościowych oraz prognozą trzech podwyżek ceny kredytu w 2022 roku. Większa zmienność na poszczególnych sesjach i sprzeczne wobec siebie odpowiedzi rynku zaowocowały skromnymi w sumie zmianami indeksów w perspektywach tygodniowych. W istocie o spadkowym wyniku tygodnia na Wall Street przesądziły sesje piątkowe, które same w sobie odbyły się w kontekście wygasania czterech grup pochodnych – kontraktów na indeksy, kontraktów na akcje, opcji na indeksy i opcji na akcje. Mechanizm znany jako dzień czterech wiedzów zaburzył obraz rynku, wynik tygodnia i stworzył presję spadkową na innych rynkach.

Z perspektywy końca tygodnia do zapamiętania jest głównie zmiana w polityce Fed. Nie ma wątpliwości, iż Rezerwa Federalna przesunęła właśnie akcent z walki o pełne zatrudnienie na wygaszenie podwyższonej inflacji. W polityce monetarnej w USA ma dominować teraz model soft landing, w którym bank centralny będzie chciał ograniczyć dynamikę wzrostu gospodarczego i zredukować inflację bez pchnięcia gospodarki w recesję. Po części, od sukcesu tej polityki w największym stopniu zależy, czy rynki akcji będą mogły kontynuować hossę i szukać kolejnych rekordów. W naszej opinii nic nie wskazuje dziś na to, by USA miała znaleźć się w recesji w przyszłym roku, co w praktyce oznacza konieczność pozycjonowania się pod kolejny rok hossy. Niewiadomą jest oczywiście dynamika pandemii, która właśnie weszła w nową fazę za sprawą pojawienia się wariantu omikron. Zdolność nowego wirusa do szerzenia się w populacjach jest czytelnie większa od wariantu delta i już wywołuje zaostrenie reżimów sanitarnych w części państw, co musi ograniczyć dynamikę wzrostu gospodarczego i przełożyć się na napięcia inflacyjne.

W bliskim terminie rynki wchodzą jednak w fazę, która znana jest na giełdach jako rajd Świętego Mikołaja. Standardowo przyjmuje się, iż na Wall Street rajd pojawia się w tygodniu między świętami i sylwestrem i zostaje przedłużony na pierwsze sesje stycznia. W tym roku kalendarz układa się tak, iż między świętami Wall Street zagra pięć sesji i wejdzie w nowy rok pełnym tygodniem. W praktyce rynki amerykańskie stają przed perspektywą 7 dni handlowych, by podkreślić swój klasyczny optymizm z przełomu roku. Pytaniem otwartym jest, czy klasyczne mechanizmy kreujące anomalię kalendarzową mają szansę wystąpić w tym roku? W standardowym odczytaniu Rajd Świętego Mikołaja generuje mieszankę świątecznej atmosfery, świątecznych premii, oczekiwania na dobry początek nowego roku, efekt stycznia i wreszcie dominacja inwestorów indywidualnych, którzy tworzą presję popytową w kontekście świątecznej aktywności inwestorów instytucjonalnych. Pierwsze zmienne w kontekście pandemii jawią się jako dyskusyjne. Ostatnia mniej, ale trzeba też pamiętać, iż tegoroczna zwyżka w USA jest niestandardowa na tle historii i sama w sobie zachęca do realizacji zysków przed rokiem, który na starcie jawi się jako potencjalnie mniej udany.

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.