



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

27 grudnia 2021

Styczeń na radarze

Dla wielu najważniejszych rynków świata przedświąteczny tydzień został skrócony do czterech sesji. Nie przeszkodziło to jednak głównym indeksom poszukać zwyżek, które w przypadku części średnich zbliżyły się do 3 procent. Wynik jawi się jako poprawny i wskazuje, iż inwestorzy skupili się raczej na szukaniu zakładów pod rajd Świętego Mikołaja niż na pesymistycznych doniesieniach o dynamice pandemii i rekordowej liczbie nowych zakażeń wirusem. Pomimo straszących sygnałów płynących z państw takich, jak Wielka Brytania, Francja czy Włochy rynek europejskim udało się poszukać wzrostów, a ostrzeżenia ze strony prezydenta USA nie zdołały zablokować zamknięcia indeksu S&P500 na najwyższy poziomie w historii. Gracze próbowali się skupić raczej na sygnałach, iż omikron wywołuje proporcjonalnie mniejszą liczbę ciężkich przypadków niż wariant delta i zignorować fakt, iż większa liczba przypadków może i tak przełożyć się na większą liczbę obciążenia w służbie zdrowia i doprowadzić do zaostrzenia reżimów sanitarnych tam, gdzie jeszcze do takich zaostrzeń nie doszło. Bilansem jest tydzień, który – przynajmniej w przypadku Wall Street – w całości zanegował tąpnięcia wywołane pierwszymi reakcjami na doniesienia o nowej wersji wirusa i ryzyku wejścia świata w nową fazę pandemii

Na zesłotygodniowe wzrosty można też patrzeć przez pryzmat zakładów pod finałowy tydzień roku, który tradycyjnie utożsamiany jest z anomalią kalendarzową znaną jako rajd Świętego Mikołaja. Niezależnie od zasadności oczekiwania na powielenie się historycznej prawidłowości inwestorzy wchodzi w ostatnią prostą po okresie korekt, które zbudowały przestrzeń do rozgrywki o wzrost, obejmujący okres między świętami i pierwszymi sesjami nowego roku. W przypadku Wall Street gra będzie toczyła się o wykreślenie nowych rekordów przez indeksy, które stale mają przed sobą konfrontację z poziomami najwyższymi w historii. W przypadku Europy – z racji zamknięcia części rynków – więcej powinno być korelacji z USA niż własnych inicjatyw. Niemniej, w każdym wypadku można oczekiwać zagrań związanych z anomalią kalendarzową. Nie należy też wykluczać, iż część graczy będzie chciała założyć się o wzrostowy pierwszy miesiąc nowego roku i kolejną anomalię kalendarzową znaną jako efekt stycznia, której korzenie są zbliżone do anomalii grudniowej – optymizm inwestorów przy nowym otwarciu, napływ pieniędzy na rynek w związku z premiami rocznymi i wreszcie zwyczajny mechanizm samospełniającej się przepowiedni, który owocuje zwyżkami wywołanymi przez graczy zakładających się o styczniowe wzrosty.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

Z tematów czysto rynkowych finałowy tydzień jest ważny z racji wpływu na wyniki rozliczeniowe, a więc zakończenie IV kwartału i całego roku, ale na radarach inwestorów są już wydarzenia nowego miesiąca, który przyniesie najpierw spotkanie giełd z comiesięcznymi danymi z amerykańskiego rynku pracy. Na bazie tych danych rynki będą kształtowały swoje oczekiwania wobec owoców styczniowego posiedzenia FOMC. Kolejnym ważnym punktem będzie sezon publikacji wyników za IV kwartał, który zdominuje kolejne tygodnie stycznia. Miesiąc skończy się spotkaniem ze styczniowym posiedzeniem FOMC i sygnałami ze strony Fed, które ukształtują oczekiwania inwestorów wobec polityki amerykańskiego banku centralnego w całym 2022 roku. W takim kontekście emocje związane z rajdem Świętego Mikołaja warto traktować bez większego zaangażowania. Finałowy tydzień roku nie wpłynie już znacząco na obraz ostatnich 12 miesięcy, które dla najważniejszych rynków rozwiniętych były okresem lepszym od oczekiwań i optymistycznych prognoz. Dlatego na stawiany w bieżącym tygodniu finałowy akcent warto patrzeć głównie przez pryzmat emocji, które rynki zwykle prezentują inwestorom w finale roku, a nie przez pryzmat jakiejś fundamentalnej zmiany.

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 jakiejkolwiek 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 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 jakiejkolwiek 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.