



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

3 stycznia 2022

Standardowe oczekiwania

Finałowy tydzień roku na globalnych rynkach akcji nie przyniósł większych emocji. Na części giełd tydzień był skrócony, a na innych zdominowany przez płytkość handlu i świąteczne wolumeny. Na Wall Street nie obyło się bez kreślenia nowych rekordów, a w Europie flirtów indeksów z poziomami najwyższymi w historii, ale generalnie więcej było już pilnowania wyników rocznych niż fajerwerków klasycznych dla rajdu Świętego Mikołaja. Większość rynków przeszła przez handel między dwoma przedłużonymi weekendami ze zmianami, które nie wymuszają na graczach dostosowań na starcie nowego okresu rozliczeniowego, co samo w sobie buduje bazę pod poprawny początek nowego roku. Fundamenty rzadko zmieniają się z dnia na dzień i jeśli w końcówce grudnia można było pozycjonować się pod dobry styczeń, to uzasadnienie takiego działania pozostaje równie aktualne na starcie roku. Jak zawsze na początku nowego roku część oczekiwań wobec pierwszego miesiąca kształtowana jest przez prognozowanie efektu stycznia, który tym razem będzie fundowany w równym stopniu przez dobrą końcówką 2021 roku, co przez optymistyczne, choć umiarkowane pod względem zmian indeksów prognozy na cały rok. Stale warto pamiętać, iż część graczy operuje w modelu opartym o statystyczną prawidłowość, która mówi: jaki styczeń, taki rok.

Na starcie nowego roku analitycy największych banków przygotowują inwestorów na rok pod wieloma względami standardowy. Niewielu oczekuje powtórzenia zwyżek z poprzedniego roku. S&P500 raczej nie wzrośnie o kolejne 27 procent, a Nasdaq Composite nie doda kolejnych 22 procent. Również od francuskiego CAC trudno oczekiwać, by powtórzył zwyżkę o blisko 29 procent i wygrał z Wall Street. Bazowym scenariuszem jest powrót standardowego zachowania giełd i indeksów, co oznacza pozycjonowanie się pod zwyżki głównych średnich po kilkanaście procent. Ważniejsza będzie rotacja z jednych sektorów do drugich, a zwłaszcza postawa amerykańskich spółek technologicznych, które skończyły rok 2021 z pytaniami o korektę i dalszy potencjał wzrostów biznesów. W naszej opinii stale można być umiarkowane optymistycznym wobec amerykańskiego sektora technologicznego, który w końcówce roku zrobił się relatywnie tańszy na tle wycen z nie tak dalekiej przeszłości. Ryzyka dla spółek-lokomotyw hossy należy szukać w polityce banków centralnych, z akcentem na amerykańską Rezerwę Federalną. Jednak i w tym wypadku warto pamiętać o przeszłości, która mówi, iż wzrost gospodarczy pozostaje zawsze najlepszym gwarantem wzrostów na giełdach i poprawia apetyt na ryzyko.

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

W zaczynającym się właśnie tygodniu warto oczekiwać od rynków mieszanki szukania klasycznych zwyczajów z racji wejścia giełd w nowy okres rozliczeniowy i zwracania uwagi na dane makro, które pojawią się tradycyjnie na początku nowego miesiąca. Na starcie najważniejsze powinny być odczyty indeksów koniunktury, które otwierają każdy miesiąc, ale szybko powinno pojawić się skupienie na comiesięcznych danych z amerykańskiego rynku pracy. Dane Departamentu Pracy za grudzień będą ostatnimi przed styczniowym posiedzeniem FOMC, które jawi się jako jedno z najważniejszych wydarzeń miesiąca. Grudniowy raport z rynku pracy będzie kształtował oczekiwania wobec polityki Fed nie tylko, w krótkim terminie, ale również w perspektywie całego roku, a nawet wobec całego cyklu zacieśnienia monetarnego w USA, które rozpoczęło się redukowaniem programów płynnościowych w IV kwartale 2021 roku. Z punktu widzenia obecności na rynku układ sił pozostaje stabilny. Hossa nie powiedziała ostatniego słowa, ale pogoń za wzrostami jest przymusem tych, którzy realizowali zyski. Gracze podążający ścieżką kupowania korekt mogą wejść w styczeń bez nowych emocji czekając zarówno na kontynuację hossy, jak i korekty, które pozwolą na zmiany w portfelach.

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.