

Rynki zagraniczne: W cieniu grudniowego posiedzenia FOMC (Komentarz tygodniowy)

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny tydzień gry w cieniu grudniowego posiedzenia FOMC i oczekiwanej zmiany w polityce Fed. Z perspektywy końca tygodnia widać, iż handel – zwłaszcza na Wall Street – sprowadził się do dwóch sesji, a dokładniej do dwóch części sesji środowej i piątkowej, które przesądziły na nastrojach i naprawdę wynikach indeksów. W środę rynek entuzjastycznie przyjął wystąpienie szefa Rezerwy Federalnej, który potwierdził oczekiwania inwestorów, iż grudniowe posiedzenie FOMC przyniesie zredukowanie wielkości kroku na ścieżce zacieśniania dostępności kredytu. W istocie Jerome Powell powiedział również, iż faza luzowania dostępności kredytu jest odległą przyszłością, ale rynek zagrał w modelu szklanki w połowie pełnej i niemal skokowo podniósł ceny akcji. W przypadku Wall Street nic nie oddaje lepiej skali reakcji niż sesje środowe, które skończyły się zwyżkami S&P500 o przeszło 3 procent, a Nasdaq Composite o około 4,4 procent. Wcześniej - jak i później - rynki operowały w modelu sennego dryfu, który przerwany został dopiero comiesięcznymi danymi z rynku pracy w USA. Czytelnie lepszy od prognoz i cichych oczekiwań rynku raport Departamentu Pracy przyniósł skokowe przesunięcia na południe, ale w finale indeksy amerykańskie odrobiły właściwie całość poniesionych strat i o wyniku tygodnia przesądziła środowa odpowiedź na słowa Powella.

Zachowanie giełd w zakończonym tygodniu jednoznacznie wskazuje, iż rynki stale pozycjonują się pod zmianę w polityce Fed i operują w oczekiwaniu na grudniowe posiedzenie FOMC, które odbędzie się w połowie przyszłego tygodnia. Inwestorzy oczekują, iż Fed nie tylko zredukuje skalę podwyżki stóp procentowych z 75 punktów bazowych do 50 punktów bazowych, ale pozwoli wycenić koniec cyklu. Na chwilę obecną rynek Fed Fund Futures wskazuje, iż gracze najwyżej wyceniają przyszłą politykę Fed w scenariuszu jeszcze dwóch podwyżek stóp procentowych po 50 punktów bazowych i koniec cyklu na lutowym posiedzeniu FOMC. Na radarze pojawiają się też wyceny pierwszych obniżek stóp procentowych w IV kwartale przyszłego roku. Inaczej mówiąc po minionym tygodniu i na ledwie kilka sesji przed grudniowym komunikatem FOMC rynki znów grają w modelu, w którym operowały w połowie października, gdy część indeksów zaczęła budować dwumiesięczne fale wzrostowe, przez część inwestorów uznane za potencjalne początki nowych rynków byka lub przynajmniej dna bess, które nie zostaną już poprawione. Warto oczekiwać, iż bieżący tydzień i przyszły będą rozegrane w tym samym układzie sił, a kolejne skokowe przesunięcia przyniosą reakcje na odczyty inflacji PPI oraz CPI w USA i oczywiście sam komunikat FOMC.

Patrząc w dalszą przyszłość można założyć, iż odbywające się w połowie grudnia posiedzenie FOMC jest bramą do rozegrania rajdu Świętego Mikołaja i pojawienia się anomalii kalendarzowej znanej jako efekt stycznia. Klucze do tej bramy trzymają Powell i spółka, ale warto też pamiętać, iż pivot w polityce Fed jest wyceniany od połowy października, a część indeksów lokuje się na półrocznych maksimach. W praktyce rynek flirtuje ze scenariuszem, w którym dobre wieści od Fed mogą zmienić się w realizację zysków. Zwłaszcza, iż na radarze rynków muszą być również konsekwencje

agresywnej polityki Fed w 2022 roku, które dopiero zaczynają materializować się w gospodarce mniejszymi lub większymi recesjami w poszczególnych branżach i sumują w ryzyko recesji w gospodarce amerykańskiej w całości. Kontekst recesyjny jawi się zatem jako najważniejszy temat na 2023 rok, ale snując pesymistyczne scenariusze i zadając pytania o rozkład szans między miękkim i twardym lądowaniem gospodarki warto mieć na uwadze fakt, iż przyszłoroczna recesja w USA jest – prawdopodobnie - jedną z najbardziej oczekiwanych w historii. Rynek operuje w jej cieniu od dłuższego czasu, co oznacza również, iż recesja jest już uwzględniona w cenach akcji, jeśli nie w całości, to w znaczącej części.

Adam Stańczak

Analityk

DM BOŚ Wydział Analiz Rynkowych

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.

Prezentowany 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 i nie stanowi rekomendacji w rozumieniu „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. Inwestor wykorzystuje informacje zawarte w niniejszym komentarzu na własne ryzyko i odpowiedzialność. 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”. Przedstawiony komentarz jest wyłącznie wyrazem wiedzy i poglądów autora według stanu na dzień sporządzenia. Przy sporządzaniu komentarza DM BOŚ działał z należytą starannością oraz rzetelnością. DM BOŚ, jego organy zarządcze, organy nadzorcze, i jego pracownicy nie ponoszą odpowiedzialności za działania lub zaniechania klienta lub innego inwestora podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych, skutki finansowe i niefinansowe powstałe w wyniku wykorzystania niniejszego komentarza lub zawartych w nim informacji. 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. Niniejszy dokument nie stanowi podstawy do zawarcia jakiegokolwiek umowy lub powstania jakiegokolwiek zobowiązania po stronie DM BOŚ. 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 raport stanowi Opracowanie w rozumieniu Regulaminu. Regulamin jest dostępny na stronie internetowej bossa.pl w dziale Dokumenty.

Kontrakty CFD są złożonymi instrumentami i wiążą się z dużym ryzykiem szybkiej utraty środków pieniężnych z powodu dźwigni finansowej. 75% rachunków inwestorów detalicznych odnotowuje straty w wyniku handlu kontraktami CFD u niniejszego dostawcy. Zastanów się, czy rozumiesz, jak działają kontrakty CFD, i czy możesz pozwolić sobie na wysokie ryzyko utraty pieniędzy.

DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.