

## Rynki zagraniczne: Czas rajdu Świętego Mikołaja (Komentarz tygodniowy)

Globalne rynki akcji mają za sobą relatywnie dynamiczny – na tle oczekiwań – tydzień, w którym inwestorzy zostali zmuszeni do dalszego operowania w kontekście danych makro. Publikacje, a dokładnie reakcje inwestorów, szarpały rynkami podnosząc zmienność. Jedne dane straszyły graczy agresywną polityką Fed, a inne przesuwwały strzałkę obaw w stronę scenariusza recesyjnego. W efekcie gracze musieli wybierać między dwoma negatywnymi scenariuszami, gdy najbezpieczniejszym byłby scenariusz płytkiej recesji na granicy miękkiego lądowania. Bilansem był tydzień, w którym o wyniku całości przesądziły właściwie pojedyncze sesje. W przypadku S&P500 udało się ugrać wzrost o 0,2 procent, co wskazuje, iż rynek amerykański poszukał konsolidacji. Analogicznie zachował się niemiecki DAX, który skończył tydzień wzrostem o 0,3 procent. Przeglądając wyniki innych średnich w skali tygodnia trzeba też brać pod uwagę fakt, iż często przesądzające okazywały się sesje piątkowe, które zagrane zostały już w mocno świątecznym kontekście, przy zredukowanych wolumenach. W konsekwencji budowanie jakichkolwiek szerokich ocen na bazie przedświątecznego zachowania giełd musi brać pod uwagę fakt, iż rynki operowały w kontekście, w którym najważniejsze wydarzenia grudnia – jak również dane makro – są już uwzględnione w cenach.

Również finałowy tydzień roku będzie miał w sobie ten element świątecznego wyciszenia. Część rynków otworzy się na ledwie cztery dni. Inne – w tym ważny w Londynie – na ledwie trzy dni. Część transakcji w końcówce roku będzie miała kontekst pozbawiony fundamentów i zostanie zbudowana w celu obniżenia opodatkowania. Inne będą pochodną wystąpienia mechanizmu znanego jako w windows dressing. W praktyce warto liczyć się z dawką chaosu, który będzie generował rynkowy szum utrudniający oceny kondycji giełd w całości. Bez wątplenia warto liczyć się też z lekkim przesunięciem aktywności w stronę inwestorów indywidualnych, którzy zajmą miejsce inwestorów instytucjonalnych świadomych płytkości handlu i ryzyk związanych z lokowaniem dużych zleceń na rynku operującym przy zredukowanych wolumenach. W skrócie rzecz ujmując od krótszego i ciągle świątecznego tygodnia warto oczekiwać handlu podobnego do tygodnia przedświątecznego, w którym pojedyncze impulsy mogą wywoływać jakieś emocje, ale bez wpływu na szersze oceny rynków i perspektywy giełd w kolejnych okresach rozliczeniowych, a zwłaszcza w kolejnych sześciu i dwunastu miesiącach.

Jak zawsze w okresie między świętami i nowym rokiem nad giełdami zaczyna wisieć pytanie o rajd Świętego Mikołaja, który definiowany jest jako wzrosty cen na rynkach między 26 grudnia i 3 stycznia. Historycznie rzecz biorąc DJIA zwykle zyskiwał w tym czasie, więc i tym razem oczekiwania inwestorów lokują się raczej po stronie scenariusza optymistycznego. Część oczywiście próbuje wyprzedzić inną anomalię kalendarzową znaną jako efekt stycznia, ale wszyscy mają też świadomość, iż ostatnie trzy lata dość poważnie zakwestionowały budowanie jakichkolwiek prognoz dla rynków. Starczy przypomnieć, iż w 2020 roku styczeń przyniósł początek pandemii w Chinach, a styczeń 2022 roku pozycjonowanie się graczy pod recesję i wzrost ryzyka wybuchu wojny w Europie, która zaczęła

się w lutym. Z tych powodów w ostatnim tygodniu warto skupić się raczej na szerszej perspektywie, która wskazuje, iż w nowym roku – a przynajmniej w pierwszych jego miesiącach – inwestorzy będą zmuszeni operować w modelu granym w tygodniu poprzednim, a więc lawirując między scenariuszem recesyjnym i nadziejami na płytkość recesji lub wręcz jej brak przy jednoczesnym spadku inflacji, który pozwoli Fed na zakończenie cyklu podwyżek stóp procentowych i rozpoczęcie fazy luzowania dostępności kredytu.

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](http://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.