

## Rynki zagraniczne: Nadzieja na miękkie lądowanie (Komentarz tygodniowy)

Zgodnie z oczekiwaniami pierwszy tydzień nowego roku na globalnych rynkach akcji został podporządkowany danym makro i polityce banków centralnych. Europa posilała się nadziejami na spadek inflacji i reakcjach rynku długu na impulsy z tego kierunku, gdy Wall Street operowała w kontekście niedawno dość zapomnianej idei, iż walka Fed z inflacją może jednak skończyć się w scenariuszu tzw. miękkiego lądowania. Na większości ważnych rynków tydzień był jednak skrócony do czterech lub nawet trzech sesji, co przełożyło się na nieco mniejszą aktywność graczy, zwłaszcza na otwarciu roku. Niemniej, dla najpopularniejszych indeksów tydzień okazał się wzrostowy. Europa radziła sobie lepiej od Wall Street, ale i w USA indeksy zdołały ugrać wzrosty od około 1 procent do 1,45 procent głównie dzięki sesjom piątkowym, które przyniosły dwuprocentowe zwwyżki średnich. W istocie z perspektywy końca tygodnia doskonale widać, iż wszystko – przynajmniej na Wall Street - przed piątkowym raportem z amerykańskiego rynku pracy było tylko przystawką do danych grudniowych opublikowanych przez Departament Pracy. Wcześniej amerykańskie indeksy głównie oscylowały wokół poziomów z finałowych sesji 2022 roku, a Europa skupiała się na rentowności długu. Dopiero dane nadały rynkom amerykańskim czytelniejsze kierunki, a Europie pozwoliły zamknąć otwarcie roku na tygodniowych maksimach.

Ciekawostką jest, iż dane z amerykańskiego rynku pracy były lepsze od oczekiwań. Wzrost liczby miejsc pracy przekroczył prognozę, a stopa bezrobocia spadła do 3,5 procent. Wszystko to w kontekście opublikowanych chwilę wcześniej protokołów z ostatniego posiedzenia FOMC, które straszyły inwestorów agresywniejszą od oczekiwań rynku prognozą polityki monetarnej z jeszcze kilkoma podwyżkami stóp procentowych i nowym cyklem odłożonym dopiero na rok 2024. Zmienną przesądającą okazała się dynamika płac, którą inwestorzy odczytali jako dającą nadzieję na brak wystąpienia mechanizmu spirali cenowo-płacowej i możliwość spadku inflacji bez konieczności pchnięcia gospodarki w recesję. Dane przykryły FOMC minutes i zbudowały rynkowe nadzieje na szybszy od wcześniejszych obaw koniec cyklu podwyżek. W istocie po piątkowym raporcie rynek Fed Funds Futures wycenia, iż Rezerwa Federalna ma przed sobą tylko dwie podwyżki ceny kredytu po 25 punktów bazowych na dwóch kolejnych posiedzeniach FOMC – w lutym i marcu – a termin pierwszej obniżki wyceniany jest na grudeń przyszłego roku. Warto jednak odnotować, iż rynek wycenia też – skromnie, ale jednak – scenariusz, w którym stopy procentowe w marcu będą tylko 25 punktów wyższe od obecnych.

Temat stóp procentowych pozostanie jednym z elementów dominujących na rynkach do 1 lutego, ale finałowe tygodnie stycznia będą już w dużej mierze podporządkowane wynikom kwartalnym. Można oczekiwać, iż rozpęd do spotkania raportami spółek odbędzie się w kontekście odczytów inflacji w USA, ale w kolejnych kilkunastu dniach to kondycja i perspektywy firm przejmą władzę nad nastrojami. Tradycyjnie sezon publikacji wyników kwartalnych otworzy sektor bankowy. W najbliższy piątek wyniki kwartalne ogłoszą JP Morgan Chase i Bank of America. Całość sezonu wyników ma być

negatywna. W przypadku indeksu S&P500 prognoza mówi, iż średni zysk spółek spadnie o 2,2 procent, co będzie pierwszym tego typu wydarzeniem od 2020 roku. Problem w tym, iż średni zysk będzie krył w sobie również spektakularne zwwyżki w branżach, które odbudowują się pandemicznej recesji. Niestety, spadek zysków mają zanotować też spółki technologiczne, co nie będzie zaskoczeniem, gdy uwzględni się zachowanie cen akcji i informacje o zwolnieniach w branży, które wyprzedziły publikacje raportów za IV kwartał. Taki układ sił sprzyja jednak pozytywnym, jak i negatywnym niespodziankom, co razem składa się w pole gry, na którym pojawi się nowa dawka rynkowej zmienności.

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.