



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

2 kwietnia 2018 r.

### Koniec nerwowego kwartału

Przedświąteczny tydzień na większości ważnych rynków został skrócony o piątkowe święto. Czterosemy tydzień nie przeszkodził jednak graczom w podtrzymaniu mocnych wahań i gry w ramach większej zmienności, której genezą było zamieszanie wokół amerykańskich spółek sektora nowych technologii. Na plan pierwszy stale wybijały się kłopoty Facebooka, ale wątpliwości wokół sektora nowych technologii były wzmacniane również kłopotami Tesli i Ubera. Na rynku pojawiły się spekulacje, iż czas nieuregulowanego zarządzania danymi klientów spółek internetowych dobiega końca i zamieszanie wokół Facebooka przesączyło się na innych liderów branży, w tym na akcje spółki Alphabet, której centralną częścią biznesu jest Google. Bilansem tygodnia był solidarny spadek większości indeksów światowych, które podążyły ścieżką podyktowaną przez Wall Street.

Krótszy tydzień kończył również miesiąc i kwartał, które za sprawą lutowego cofnięcia wywołanego obawami przed zmianą w polityce monetarnej Fed i marcowej przeceny spółek technologicznych, okazały się spadkowe dla większości rynków i indeksów. W Europie, w skali kwartału, DAX i CAC straciły – odpowiednio – po przeszło 6 i 3 procent, gdy na Wall Street DJIA oddał 2,5 procent, a S&P500 1,2 procent. Paradoksalnie, kwartał zakończył się wzrostem Nasdaq Composite o 2,3 procent, ale zwyżkę trzeba umieścić w kontekście potężnego wzrostu i faktycznego wyprzedzenia innych rynków przez spółki technologiczne w okresie poprzedzającym ostatnie dwa tygodnie, które odebrały indeksowi zdominowanemu przez spółki technologiczne ponad 5 procent, gdy w tym samym czasie benchmarkowy S&P500 spadł o 3,9 procent.

Bez wątplenia inwestorzy z ulgą przyjęli zakończenie brutalnego miesiąca, który zdominowało nie tylko cofnięcie w sektorze nowych technologii, ale jeszcze obawy związane z wojnami handlowymi, które owocują wprowadzaniem ceł w USA na towary chińskie i w Chinach na towary i usługi amerykańskie. Zwarcie pomiędzy dwoma największymi gospodarkami świata nie sprzyja optymizmowi inwestorów i spada na giełdy w trudnym momencie, kiedy korygowany jest zeszłoroczny optymizm i hurraoptymizm, który podnosił ceny akcji w styczniu bieżącego roku. Inwestorzy zadają sobie słuszne pytania, czy spadki sygnalizują zakończenie rynku byka i zbliżający się kres obecnego cyklu gospodarczego, czy może są ledwie konieczną korektą przesadnych wzrostów i nieco zbyt wysokich wycen, które nie pozwalały na kontynuację trendu w obserwowanym wcześniej tempie.

**WYDZIAŁ DORADZTWA  
i ANALIZ RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

[a.stanczak@bossa.pl](mailto:a.stanczak@bossa.pl)

W świetle dostępnych dziś danych makro można określić cofnięcie jako potrzebną korektę. Również powrót zmienności, na który nerwowo reagują gracze rozpieszczeni jednokierunkowością handlu, należy uznać raczej za sygnał powrotu rynku do normalności i zerwania z nienormalnością braku ryzyka, w jakim operowali inwestorzy w poprzednim roku. Wszystko wskazuje na to, iż najważniejsze gospodarki światowe będą rozwijały się w kolejnych kilku kwartałach, a to jeden z najważniejszych fundamentów i – historycznie patrząc – gwarantów przynajmniej poprawnej kondycji giełd w kolejnych miesiącach. W bliższej perspektywie patrząc determinacja podaży będzie musiała przejść test spotkania z wynikami kwartalnymi spółek z pierwszego kwartału bieżącego roku, które zapowiadają się dobrze, a także z kalendarzową prawidłowością, która mówi, iż kwiecień jest generalnie dobrym miesiącem dla akcji na Wall Street.

*Komentarz został przygotowany w Wydziale Doradztwa i Analiz Rynków 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 partycularnych 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.*