



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

15 kwietnia 2019

W zawieszeniu

Globalne rynki akcji mają za sobą jeden z najspokojniejszych tygodni bieżącego roku. Spojrzenie na zmiany ważnych indeksów – DJIA -0,05 procent, DAX -0,08 procent – pokazuje, iż rynki dryfowały bez poważnych przesunięć czekając na nowe treści. W istocie na Wall Street pojawił się dodatkowo spadek obrotu, który wskazuje, iż gracze nie byli w stanie robić poważnych zakładów przed rozpoczynającym się sezonem publikacji wyników kwartalnych. Wyciszenie zostało przerwane na chwilę przez sygnał od prezydenta Trumpa o gotowości otwarcia nowego frontu w wojnie celnej, tym razem z Unią Europejską. Jednak i w tym przypadku skończyło się na krótkiej reakcji, która w finale tygodnia została przykryta pozytywnym zaskoczeniem z gospodarki chińskiej o dynamice eksportu i importu. Wprawdzie wśród ekonomistów nie ma zgody, co to genezy ożywienia. Jedni stawiają na ułożenie się przedsiębiorstw pod nowy globalny reżim celny, a inni na efekty programów stymulujących, ale faktem jest, iż dane wpisują się w trend, który sygnalizowały wcześniej odczyty indeksów PMI.

Bez wątplenia na zachowanie giełd wpływ mają doskonałe dla wielu indeksów pierwsze kwartały. Indeksy chińskie wyprzedzają świat skalą odbicia. Dobrze rodzą sobie, choć nieco selektywnie, indeksy rynków wschodzących, a Wall Street oglądana przez pryzmat indeksów DJIA czy S&P500 znalazła się ułamek od rekordu wszech czasów. W efekcie konsolidacyjny tydzień w oczekiwaniu na spotkanie z sezonem publikacji wyników kwartalnych tłumaczy się sam. W piątek pojawiły się pierwsze reakcje na wyniki banków, ale nie złożyły się w jednoznaczny obraz. Akcje JP Morgan zyskały 4,6 procent, ale już akcje Wells Fargo straciły 2,6 procent. Raport JPM jawi się jako ważniejszy, dzięki publikacji sektor w całości zyskał na wartości, ale powtórzenie reakcji w przypadku Goldman Sachs, Citigroup, Bank of America i Morgan Stanley, które raportują w bieżącym tygodniu, będzie zwyczajnie trudne. Dodatkowo, właśnie sektor finansowy jawi się jako najlepiej ułożony do spotkania z sezonem wyników, na którym cieniem położy się wysoka baza, z jakiej liczone będą raporty z racji zeszłorocznej obniżki podatków, czy np. spadek cen ropy.

Połączenie zapewne ujemnej dynamiki zysków w USA będzie wymagało od inwestorów wysiłku analitycznego w postaci oddzielenia zmiennych, które są

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

pochodną jednostkowych wydarzeń od perspektyw biznesowych wywołanych zamieszczeniem przez wojnę celną i zadyszkę wielu gospodarek. Dodatkową zmienną jest wysoki pułap, na jakich w sezon wyników wchodzi wiele indeksów, co sprzyja poddaniu się giełd kalendarzowej anomalii zalecającej sprzedaż akcji w maju. Zakładamy, iż na obecnych poziomach giełdy o największych wzrostach miały powody do przedłużenia konsolidacji i czekania na nowe impulsy. Jeśli sezon wyników nie będzie jednym z nich, to naturalnym kandydatem będzie finał negocjacji handlowych pomiędzy Waszyngtonem i Pekinem. Jeśli żaden z tych elementów nie będzie w stanie wyrwać giełd z obserwowanego właśnie zawieszenia, to warto zwrócić się w stronę techniki, która podpowiada, iż indeksy potrzebują korekt, by szukać kontynuacji tegorocznych zwyżek, gdyż dynamika podejścia z pierwszych trzech miesięcy roku jest zwyczajnie nie do utrzymania. Tylko w przypadku Wall Street powielenie zwyżek w kolejnych kwartałach wymagałoby bowiem zwyżki o 50 do 60 procent w skali roku.

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.