



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

6 maja 2019

### Pretekst do korekty

W zakończonym tygodniu na globalnych rynkach akcji trudno było dostrzec poważne zmiany. Część ważnych rynków europejskich miała powody do wyciszenia z racji dzielącego tydzień na pół święta, a japoński był wyłączony przez układ świąt wywołany zmianą na tronie cesarskim. Powyższe nie dotyczyło Wall Street, która grała pełne pięć dni i mierzyła się z comiesięcznymi danymi z rynku pracy oraz wynikami spółek, ale kosmetyczne właściwie zmiany indeksów wskazują, iż w USA nie doszło do poważnych przesunięć. Nie obyło się bez rekordów w trendach i wyznaczania nowych, historycznych maksimów, które podniosły zmiany średnich w perspektywach year-to-date. Ostatnia zmienna stale przypomina jednak, iż dynamika podejścia, jaką notują amerykańskie indeksy od 1 stycznia, jest zwyczajnie nie do utrzymania w kolejnych miesiącach roku i zasadne były coraz powszechniejsze pytania, co stanie się zapalnikiem korekty.

Weekend przyniósł zmienną, która może zostać wykorzystana do uruchomienia korekty. Nocny sygnał prezydenta USA, iż zbyt wolny postęp w rozmowach handlowych pomiędzy Waszyngtonem i Pekinem przełoży się na wprowadzenie wyższych ceł na chińskie towary stoi w silnej sprzeczności z oczekiwanym ogłoszeniem porozumienia. Nadzieja na pokój zmienia się w nowe salwy w wojnie celnej. Oczywiście część graczy może potraktować sygnał z USA w kategoriach strategicznej zagrywki, ale pierwsze sygnały z Pekinu, o możliwości zawieszenia negocjacji, nie wskazują, by na ostatniej prostej Chiny chciały ugiąć się pod presją amerykańskiego prezydenta. Pochodną powinien być nerwowy początek bieżącego tygodnia, w którym część rynków ciągle będzie świętowała. W istocie w poniedziałek nie odbędą się sesje w Tokio, Seulu i Londynie, więc naprawdę ważne rynki będą reagowały na nową dawkę wojny celnej dopiero we wtorek. W praktyce trzeba zakładać, iż szum wokół amerykańsko-chińskiego sporu przeniesienie się na kolejne sesje.

Patrząc na nastroje i wątpliwości, co do dynamiki podejścia wielu rynków od rozpoczęcia bieżącego roku, zamieszanie wywołane sygnałem prezydenta USA nie mogło pojawić się w gorszym momencie. Dla wielu styczniowo-kwietniowy optymizm, nawet uzasadniony przesadnym pesymizmem z końcówki poprzedniego

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

roku, zachęca do korekty w ramach zalecenia sell in May. Dodatkowo, wiele pozytywnych treści zostało jednak uwzględnione w cenach – lepsze od oczekiwań wyniki spółek i mniej pesymistyczne od obaw dane makro, powrót do łagodnej polityki banków centralnych, wreszcie oczekiwane zakończenie wojny celnej Chiny-USA – i czas na zwyczajną realizację zysków oraz zmiany w portfelach, które pozwolą nie tylko na pochwalenie się wynikami, ale też przesunięcia przed drugą połową roku. W praktyce więc zamieszanie wywołane na giełdach przez prezydenta Trumpa jawi się jako doskonały pretekst do uruchomienia korekty i podniesienia zmienności, której ostatnio brakowało.

*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.*