



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

13 maja 2019

### Oczekiwane spadki

Zakończony tydzień na globalnych rynkach akcji był w największym stopniu zgodny z oczekiwaniami. Zapowiedź podwyżki ceł na chiński import do USA rozlała się po świecie szeroką lawą korekty, której przewodzący rynki amerykańskie. Większość ważnych średnich zanotowała spadki, ale nie ma wątpliwości, iż rolę lidera pełniła Wall Street, która podniosła zmienność i w trakcie poszczególnych sesji potrafiła szukać mocnej przeceny, jak i mocnej korekty wcześniejszych spadków. Zamieszanie wokół ceł, które zastąpiło nadzieje na porozumienie handlowe, przykryło inne treści i przesądziło o wyniku i obrazie tygodnia. Zasadnym wydaje się też założenie, iż szum wywołany nagłym zwrotem akcji w wojnie celnej zmusił graczy do odwrotu, a sam impuls spadkowy został wykorzystany do realizacji zysków i korekty, które były oczekiwane nawet bez pomocy ze strony polityków.

Problem w tym, iż w bliskiej perspektywie trudno oczekiwać, by inny temat zdołał równać się skalą wzbudzonego zamieszania. Relatywnie małe przeceny najważniejszych rynków, a zwłaszcza próby odbić, wskazują na spokojne podejście graczy do nowych zmiennych. Rynki po cichu liczą jednak, iż wojna celna nikomu dziś się nie opłaca, a krok USA jest tylko taktyką negocjacyjną, która ma zmusić Chiny do ustępstw lub – jaką chcą politycy USA – podtrzymać presję na trzymanie się przez Pekin treści wcześniej uzgodnionych. Tak, czy inaczej w piątek przestawicie Chin wyszli ze spotkania z przedstawicielami USA bez porozumienia i na starcie nowego tygodnia należy oczekiwać przedłużenia zeszłotygodniowej niepewności. Nie ma wątpliwości, iż giełdy nie wyceniły ryzyka związanego z nowym stanem negocjacji pomiędzy USA i Chinami, więc sporo jest jeszcze miejsca na dalsze przeceny, gdy z frontu celnego będzie słycać kolejne salwy armatnie.

Patrząc na rynki w oderwaniu od wojny celnej spadki w pewnym sensie tłumaczą się same. Mocne, kilkunastoprocentowe i większe wzrosty najważniejszych indeksów rynków rozwiniętych w perspektywach year-to-date były nie do utrzymania. Gdyby główne średnie miały dalej kontynuować dynamikę podejścia, to w finale roku na wielu rynkach wyżki indeksów można byłoby liczyć w dziesiątkach procent, gdy standardem są wzrosty kilkunastoprocentowe. Dlatego zalecamy spokojne

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

podejście do cofnięcia, które nie przybrało jeszcze nawet kształtu poważnej korekty. Tylko w przypadku amerykańskiego indeksu S&P500, a więc benchmarku dla akcji, spadek od ostatniego szczytu wyniósł ledwie 4 procent, gdy w końcówce zeszłego roku, kiedy rynek znalazł się w prawdziwej i nerwowej korekcie, amerykańska średnia cofnęła się o około 20 procent. Niestety słabe ciągle cofnięcie nie uatrakcyjniło wycen na tyle, by oczekiwać szybkiego powrotu do wyżek. Przecena jest za mała, by giełdy podniosły się bez pomocy ze strony czynników zewnętrznych, jakim bez wątpienia byłoby porozumienie handlowe Chiny-USA.

*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 jakiejkolwiek 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 jakkolwiek 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 jakiejkolwiek 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.*