



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

20 maja 2019

Nowy front w wojnie celnej

W ostatnich dwóch tygodniach globalne rynki akcji zostały zmuszone do rozpoczęcia poniedziałkowego handlu od uwzględnienia w cenach nowych salw oddanych w wojnie celnej pomiędzy USA i Chinami. Zapowiedź wprowadzenia wyższych ceł na chińskie towary w poprzednim tygodniu została uzupełniona odpowiedzią Chin na starcie zakończonego tygodnia. Bilansem dwóch strzałów, które faktycznie zakończyły budowanie rynkowych nadziei na szybkie porozumienie handlowe pomiędzy rządami w Pekinie i Waszyngtonie, musiały być spadki głównych średnich na większości giełd. W istocie zakończony tydzień zaczął się od mocnych przecen, które w środkowej fazie zostały uzupełnione sygnałem, iż idea wprowadzenia ceł na europejski i amerykański sektor motoryzacyjny przez USA zostanie zamrożona na sześć miesięcy. Ostatnią zmienną zdołały posilić się indeksy europejskie, ale średnie na Wall Street zakończyły tydzień spadkami.

Z perspektywy końca tygodnia widać, iż korekcyjne cofnięcia średnich zaczynają przyciągać łapaczy dołków, którzy uznają, iż około 5-procentowe cofnięcia są wystarczająco duże, by szukać swojej szansy, a perspektywy gospodarcze ciągle relatywnie dobre, by nie oczekiwać pogłębienia przecen. W istocie dane pokazują, iż ryzyka gospodarcze dla Chin i USA w związku z prowadzoną wojną celną są ciągle relatywnie niskie i starczy tylko lekko skorygować ułożenie portfeli – w przypadku Wall Street dowążyć spółki operujące na rynku lokalnym i zredukować ekspozycje na spółki wystawione na ryzyka odpowiedzi rządu chińskiego na protekcyjnistyczne działania rządu amerykańskiego. W efekcie można mówić o strategicznych dostosowaniach, a nie pozycjonowaniu się pod kolejną bessę. Nie ma wątpliwości, iż tylko zagrożenie kolejną recesją, której w danych makro dziś nie widać, będzie w stanie wywołać przecenę podobną do obserwowanej w końcówce zeszłego roku, kiedy średnie amerykańskie straciły po około 20 procent i faktycznie znalazły się pod progami technicznej bessy.

Niestety, nowy tydzień zaczyna się od nowego szumu w wojnie handlowej pomiędzy Chinami i USA. Nałożenie sankcji na spółkę Huawei niesie bezpośrednie zagrożenie dla egzystencji chińskiej firmy. Z mocy prawa amerykańscy partnerzy

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

zostali zmuszeni do odcięcia chińskiego giganta od technologii. Google zapowiedziało odcięcie spółki od serwisów takich, jak Google Play, You Tube czy Gmail i niemożliwość aktualizacji oprogramowania Android, a więc systemu operacyjnego, na jakim pracują telefony Huawei. W praktyce można mówić o możliwości doprowadzenia do upadku chińskiej spółki, ale znacznie ważniejsza jest zmiana wojny celnej na wojnę technologiczną, której efekty mogą odczuć amerykańskie spółki technologiczne operujące na rynku chińskim. Inaczej mówiąc gracze, którzy szukali swojej szansy na korekcie będą zmuszeni przemyśleć nadzieje na szybkie zakończenie przeceny. W kontekście ryzyk rysujących się na horyzoncie uatrakcyjnienie wycen jest ciągle zbyt małe, by liczyć na szybki powrót średnich na tegoroczne czy historyczne maksima.

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.