



KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

27 maja 2019

Czas na konsolidację

Globalne rynki akcji mają za sobą kolejny i trzeci z rzędu tydzień gry w kontekście zamieszania wokół wojny celnej pomiędzy Chinami i USA, które w zakończonym tygodniu przeniosło się na pole nowych technologii. Poniedziałek zaczął się od rynkowych reakcji na informację, iż Google – dostosowując się do decyzji rządu amerykańskiego – odcina chińską spółkę Huawei od części własnych usług. Giełdy zaczęły wyceniać potencjalną odpowiedź Chin na amerykańskie kroki i przeceniły spółki o największej ekspozycji na rynek chiński. W środku tygodnia pojawiły się informacje, iż rząd amerykański zamraża decyzję wprowadzenia sankcji dla Huawei na 90 dni, co zostało przyjęte jako powód do odreagowania wcześniejszych spadków. Po drodze pojawiła się też informacja, iż amerykański rząd zawieszka możliwość wprowadzenia ceł na europejskie i japońskie samochody. W skrócie rzecz ujmując na rynkach handlowano od newsa do newsa, a wspólnym mianownikiem było przedłużenie znanej z poprzednich dwóch tygodni niepewności oraz zastąpienie nadziei na szybkie porozumienie handlowe zwątpieniem w możliwość nowego układu handlowego pomiędzy Chinami i USA.

Bilansem jest solidarny spadek najważniejszych indeksów światowych, któremu oparły się tylko pojedyncze średnie. W przypadku Wall Street i Europy pojawiły się zarówno spadki, jak i przedłużenia majowych fal spadkowych. W istocie dla DJIA był to piąty z rzędu spadkowy tydzień, co jest najdłuższą serią przeceny od około 8 lat. Można zatem mówić o jednej z poważniejszych korekt dziesięcioletniego rynku byka, który trwa od zakończenia ostatniego kryzysu. Bez wątplenia korekcie pomaga doskonale postawy rynków po grudniowej panice i jednokierunkowość handlu obserwowanego od początku roku, których konsekwencją było wyznaczenie przez Wall Street nowych rekordów wszech czasów. Nie bez znaczenia jest też wpisanie się w stereotypowy dla maja scenariusz korekcyjny, który – zgodnie z anomalią kalendarzową – zachęcał do realizacji zysków w trwającym miesiącu i powrót na rynek dopiero wczesną jesienią. Inaczej rzecz ujmując spadki, które wielu postrzega jako zaskakujące, były w pewnym sensie oczekiwane.

Patrząc jednak na skalę przecen w perspektywie miesiąca można mówić już o częściowym uatrakcyjnieniu wycen. Fale spadkowe w przypadku amerykańskich

**WYDZIAŁ ANALIZ
RYNKOWYCH**

ADAM STAŃCZAK
Analityk

a.stanczak@bossa.pl

średnich zabrały indeksem DJIA, Nasdaq Composite i S&P500 od 3 do ponad 6 procent, przy największej stracie indeksu rynku technologicznego. W przypadku Europy skala cofnięcia nie jest identyczna, ale przyczyny i zejście z rocznych maksimów równie czytelne, więc też można mówić o uatrakcyjnieniu wycen. Niestety, spadki są ciągle zbyt małe, by równoważyły ryzyka dalszego poszerzenia wojny celnej, a gracze nie operują już dziś w modelu, w którym są pewni zakończenia zamieszania szybkim porozumieniem. W obecnej sytuacji inwestorzy muszą zakładać, iż może być gorzej, zanim będzie lepiej, więc warto oczekiwać przedłużenia handlu w kontekście niepewności i wątpliwości wobec strategii przyjętej przez amerykańskiego prezydenta. Podsumowując, warto myśleć, iż giełdom najbliższym będzie do jakiegoś trendu bocznego i konsolidacji w oczekiwaniu na nowe zmienne.

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 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 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.