



---

## KOMENTARZ TYGODNIOWY – RYNKI ZAGRANICZNE

---

4 maja 2020

### Powrót do rzeczywistości

**WYDZIAŁ ANALIZ  
RYNKOWYCH**

**ADAM STAŃCZAK**  
Analityk

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

Globalne rynki akcji mają za sobą spokojny tydzień, który dla części giełd europejskich został skrócony do czterech sesji. W przypadku Wall Street, gdzie handlowano również 1 maja, znaczący wpływ na nastroje miały wyniki spółek, które szarpały nastrojami inwestorów. Dane ze strony firm położyły się długim dniem na sesji piątkowej, w trakcie której gracze musieli reagować na wyniki i ostrzeżenia spółki Amazon. Lider, lokomotywa i jeden ze zwycięzców kwietniowego odbicia na giełdach światowych spadł w piątek o 7,6 procent, niesiony na południe ostrzeżeniami ze strony spółki na temat perspektyw biznesowych po pandemii. Zdaniem spółki zmiany nawyków konsumentów w związku z pandemią nie będą w stanie zrównoważyć uderzenia, jakiego dozna spółka na fali radykalnego pogorszenia kondycji biznesu w związku z osłabieniem dynamiki gospodarki. Efektem był radykalny zwrot w nastrojach i zaprzeczenie wcześniejszemu optymizmowi, który pchał indeksy na nowe rekordy odreagowania przeceny z I kwartału.

Z perspektywy końca tygodnia warto odnotować również piątkowe ostrzeżenia od spółki Berkshire Hathaway i jej szefa Warrena Buffetta, który poinformował o wyjściu spółki ze spółek lotniczych i zapasach gotówki na kwotę 140 mld dolarów. Inaczej mówiąc jedna z rynkowych wyroczeni i postać symboliczna dla inwestowania w wartość wysłała na rynek sygnał, iż dostrzega fundamentalną zmianę dla części branż i brak okazji inwestycyjnych, które pozwoliłyby wykorzystać zgromadzone przez spółkę zapasy pieniądza. Sygnały ze strony Buffetta idealnie uzupełniają się z danymi, iż odbicie na giełdach w kontekście perspektyw gospodarczych poszło zbyt daleko i rynki potrzebują – w najlepszym wypadku – przystanku w korygowaniu marcowego spadku. W istocie pierwsza sesja maja na Wall Street jest ostrzeżeniem, iż rynki wyprzedziły wydarzenia skupiając się na atrakcyjności wycen części spółek technologicznych, ale pominęły konsekwencje zadyszki gospodarki, które już materializują się w danych makro.

W bliskim terminie warto oczekiwać przesunięcia uwagi graczy ze strony spółek – sezon publikacji wyników kwartalnych dobiega końca – i skierowania w stronę ekonomii. Seria publikacji makro, z kwietniowym raportem z rynku pracy w USA jawi się jako dobry punkt do powrotu rynków do rzeczywistości, która była ignorowana dzięki masowej skali programom pomocowym ze strony banków centralnych. W świetle powyższego nasze bazywa założeniem na kolejne tygodnie pozostaje bez zmian. Zakładamy, iż marcowe tąpnięcie na giełdach otworzyło drzwi do okazji inwestycyjnych, ale szans trzeba szukać na spadkach, a nie w pogoni za uciekającym rynkiem. Inaczej mówiąc zalecamy kupowanie słabości i mocnych przecen, a nie wzrostów. Nie oczekujemy, by w kolejnych trzech miesiącach rynek mógł ignorować konsekwencje gospodarcze pandemii i spodziewamy się niższych poziomów cenowych oraz atrakcyjniejszych wycen niż obserwowane po kwietniowej zwwyżce na większości giełd, a szczególnie na rynkach rozwiniętych.

*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](http://bossa.pl) w dziale Dokumenty. DM BOŚ jest firmą inwestycyjną w rozumieniu Ustawy. Nadzór nad DM BOŚ sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego.*