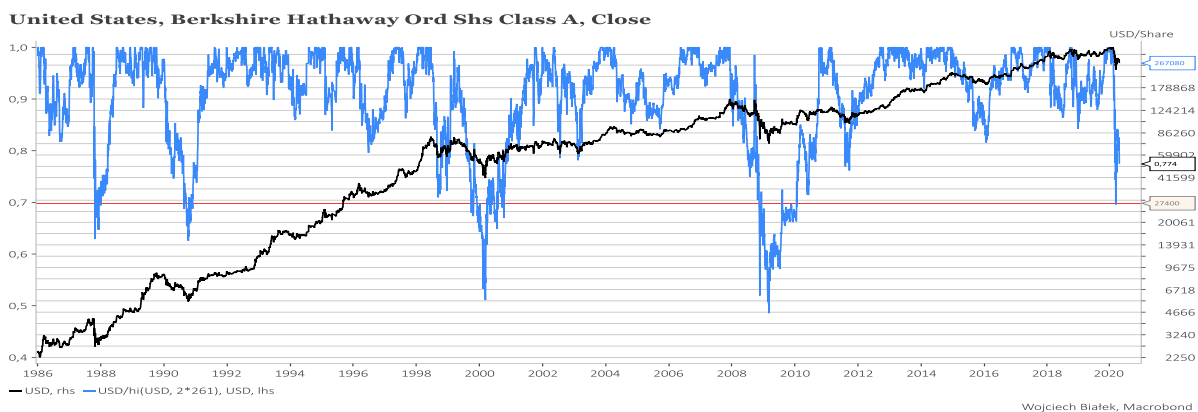
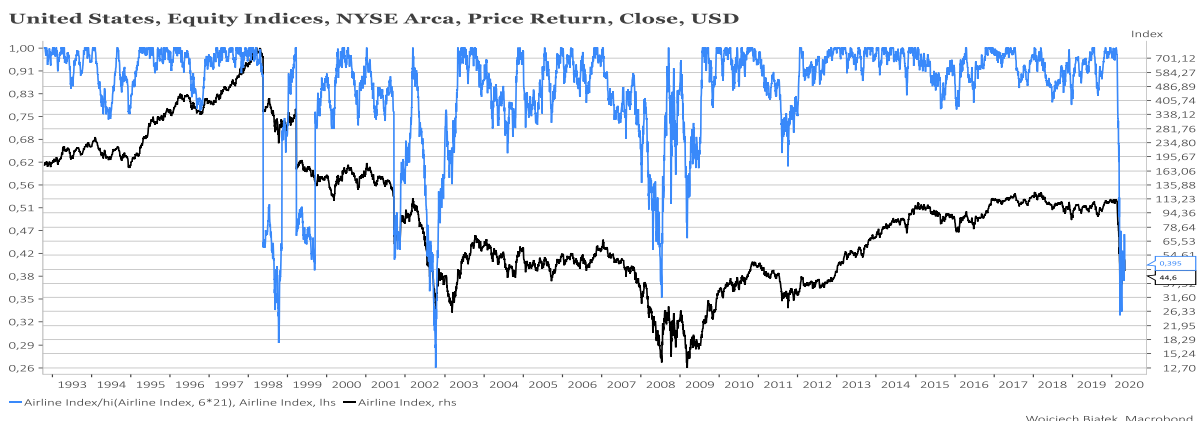


## Berkshire Hathaway traci 50 mld dolarów w I kw. i wycofuje się z inwestycji w linie lotnicze

Niewątpliwą sensacją minionego tygodnia była informacja o prawie 50 miliardowej stracie poniesionej przez Berkshire Hathaway w pierwszym kwartale br. Jak na wielkość poniesionej straty – wynikającą przede wszystkim ze spadku cen rynkowych posiadanych przez spółkę Warrena Buffeta aktywów – niżka kursu spółki nie była do tej pory porażająca – ciągle jest ponad 100 razy wyższa niż pokolenie temu. Spadek kurs w swym marcowym apogeum był mniejszy niż w latach 2007-2009, latach 1998-2000, latach 1989-1990 oraz w 1987 roku. Zapewne prawdziwa bessy na akcjach Berkshire nastąpi dopiero po śmierci najślynniejszego inwestora świata, co jednak – bazując na doświadczeniach z minionych 90 lat – prawdopodobnie nigdy nie nastąpi.



Sensacją było przyznanie się Buffeta na dorocznym spotkaniu akcjonariuszy Berkshire, zwanym Woodstockiem dla inwestorów, które w tym roku miało wirtualny charakter, do błędu jakim były inwestycje w akcje spółek lotniczych. Ten sektor był jednym z tych, które najbardziej ucierpiały z powodu pandemii i spowodowanego przezeń załamania się transportu. Indeks tego sektora na amerykańskim rynku spadł od lutego do marca o dwie trzecie i pomimo odbicia nadal znajdował się na generalnie najniższych poziomach od 7 lat. W ciągu 3 minionych sesji indeks akcji linii lotniczych notowanych NYSE spadł o 13,9 proc., ale nadal trzymał się ponad poziomem marcowego dołka. Wcześniej spadek wartości indeksu w stosunku do jego półrocznego maksimum był porównywalny z tymi, które nastąpiły podczas kryzysu rosyjskiego do października 1998 roku, tym do października 2002 roku oraz tym do lipca 2008 roku.



Na GPW notowane są akcje tylko jednej linii lotniczej – spółki Enter Air:

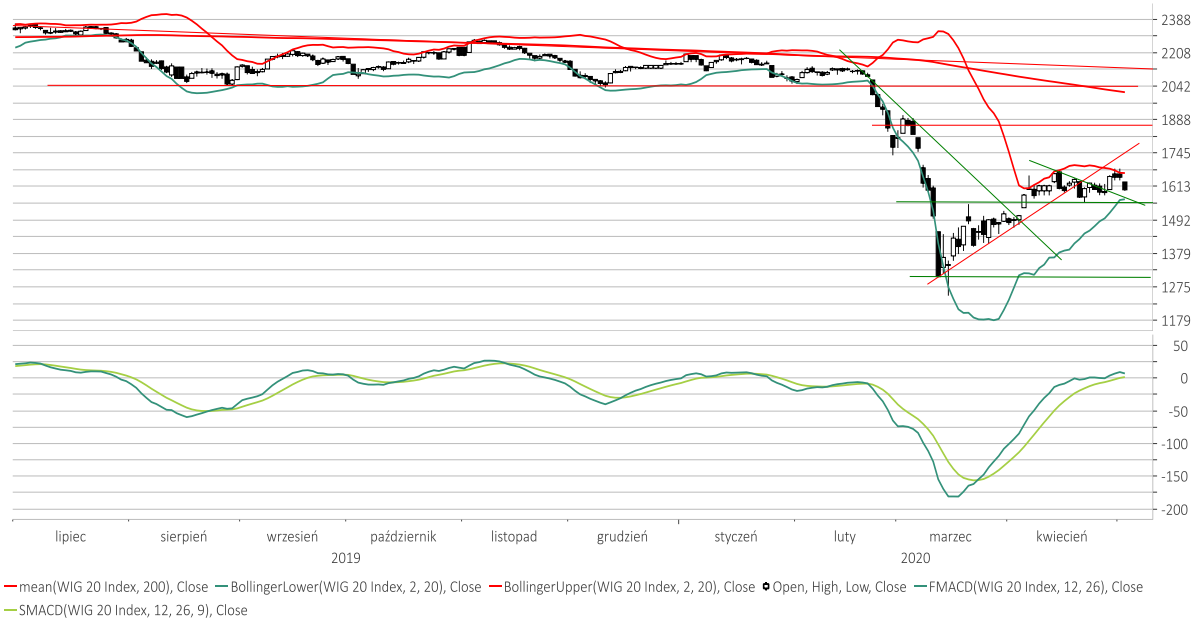
Poland, Enter Air Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Po świątecznej przerwie WIG-20 nadrabiał wczoraj zaległości w stosunku do globalnego rynku, który w piątek silnie spadał. Indeks stracił 2,9 proc. Spadły również wszystkie inne główne indeksy GPW. Wzrósł natomiast NC Index, który zamknął się w poniedziałek na najwyższym poziomie od 2007 roku.

WIG-20

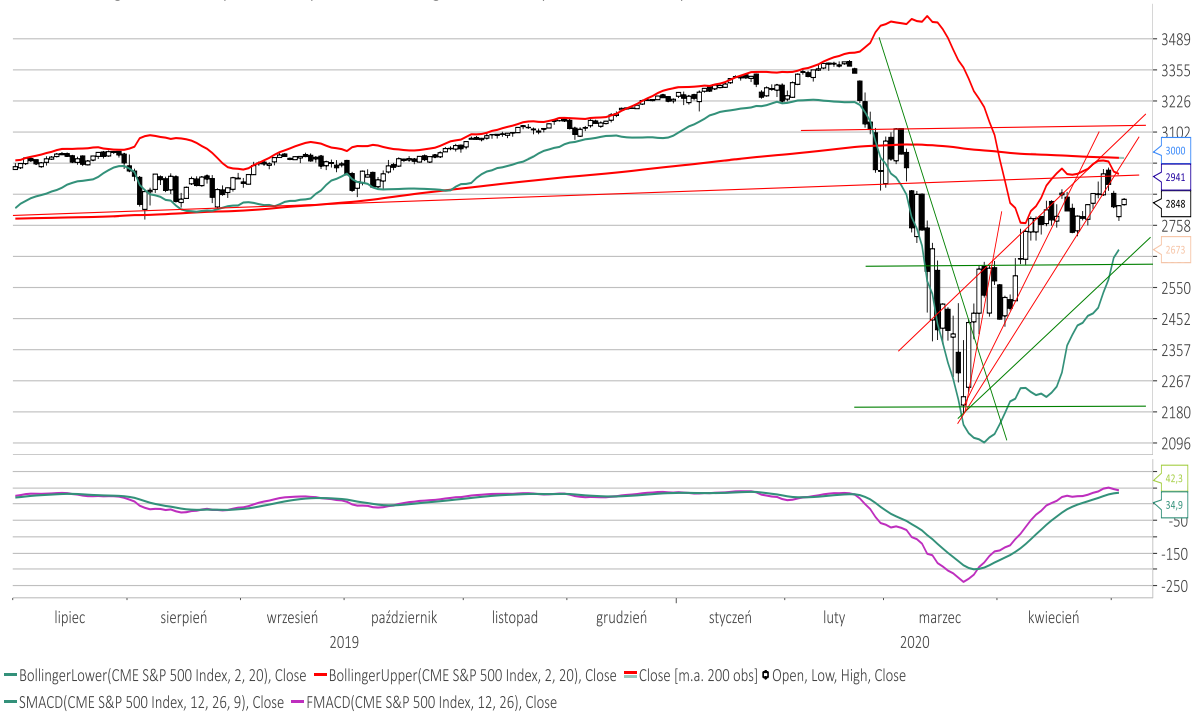


Wojciech Białek, Macrobond

## Materiał wykonany na zlecenie Domu Maklerskiego Banku BPS S.A.

W ramach czegoś co wygląda jak formacja wachlarza (kolejne zwwyżki od marcowego dołka mają coraz mniejszą dynamikę) cena kontraktów na S&P 500 nie kontynuowała wczoraj spadku a dziś rano podejmowała próbę odrobienia strat z ostatniego dnia. Giełdy w Chinach, Japonii i Korei Południowej były dziś nieczynne, a indeksy pozostałych rynków (za wyjątkiem Tajlandii) zwykowały powielając ruch kontraktów na S&P 500.

### CME S&P 500 Index, Future, CME S&P 500 Index, 1st Position, USD



Wojciech Białek, Macrobond

Spółka Inno-Gene (C/WK 28,51, kapitalizacja 63,3 mln zł) została w tym miejscu wspomniana 10 marca. Tego dnia kurs zamknął się na poziomie 2,3 zł. Wczoraj cena jednej akcji spółki wyniosła 11,1 zł i dotarła w ten sposób do w okolice poziomu oporu wyznaczanego przez historyczne szczyty kursu z 2015 roku, tym samym czyniąc przesłanki stojące za zwróceniem uwagi na spółkę w marcu nieaktualnymi.

### Poland, Inno-Gene Ord Shs



Wojciech Białek, Macrobond

Z ciekawszych danych makroekonomicznych, które zostały opublikowane w kraju i na świecie w ciągu minionych 24 godzin można wspomnieć odbicie w górę kwietniowej publikowanego przez HALPIM wartości wskaźnika PMI dla Węgier.

**Hungary, Business Surveys, HALPIM, Purchasing Managers' Index, Total, SA**



... spadek do najniższego poziomu od 2009 roku wartości publikowanego przez Swedbank PMI dla szwedzkiego przemysłu w kwietniu:

**Sweden, Business Surveys, Swedbank, Purchasing Managers' Index, Total Manufacturing, SA**



... spadek do najniższego poziomu od 2009 rok wartości publikowanego przez Procure.ch&CreditSuisse wskaźnika PMI dla przemysłu Szwajcarii w kwietniu:

**Switzerland, Business Surveys, Procure.ch & Credit Suisse, Total, SA, Index**



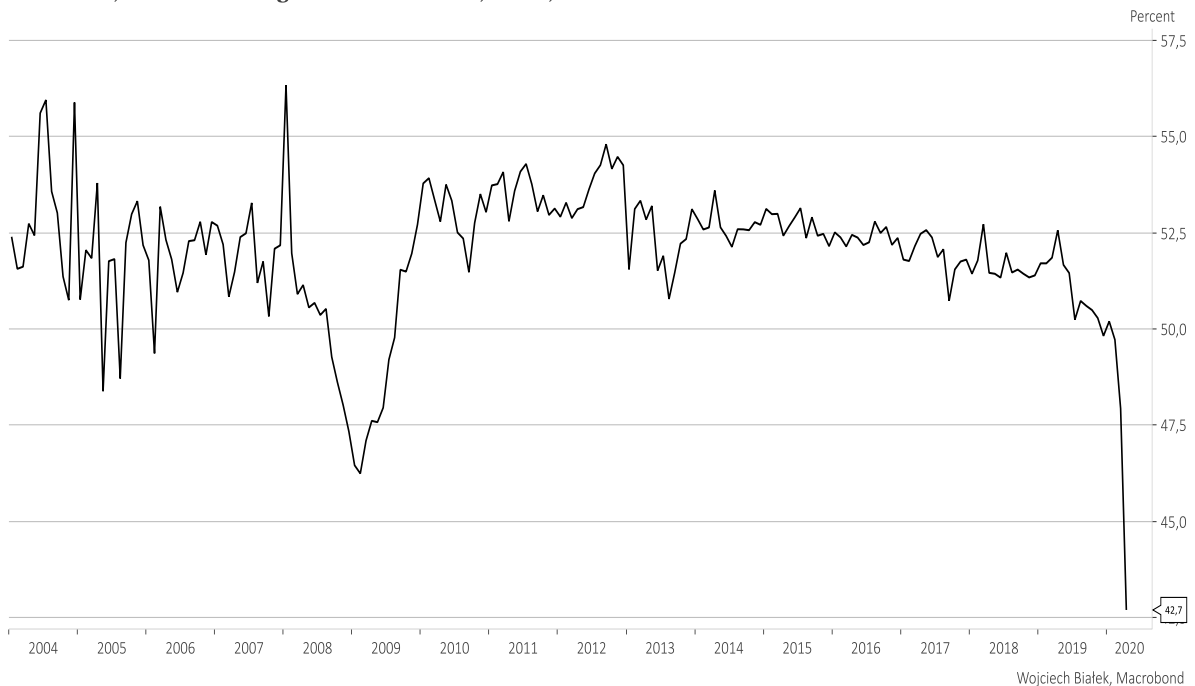
... spadek do najniższego poziomu od przynajmniej 21 lat wartości publikowanego przez Bank of Thailand wskaźnika koniunktury w przemyśle Tajlandii w kwietniu:

Thailand, Business Surveys, Bank of Thailand, Business Survey Index, Total, Total, Index



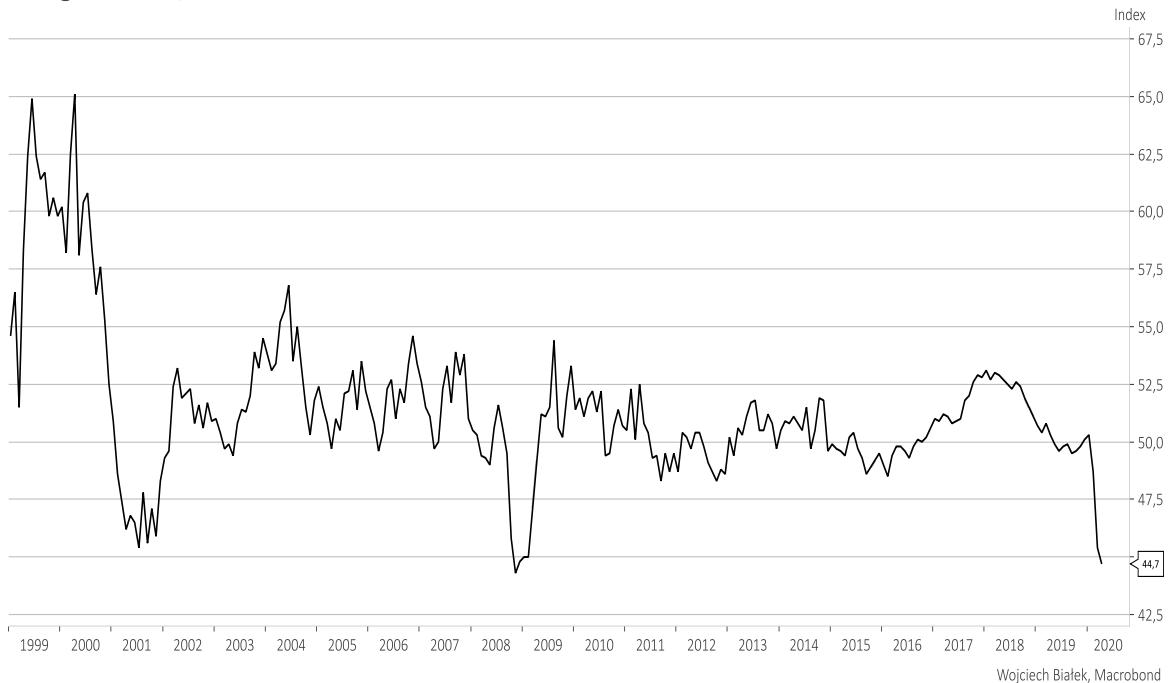
... spadek do najniższego poziomu od przynajmniej 16 lat wartości publikowanego przez INEGI wskaźnika zamówień w przemyśle w Meksyku w kwietniu:

Mexico, Business Surveys, INEGI National Institute of Geography & Statistics, Manufacturing View Indicators, Manufacturing Orders Indicator, Total, SA



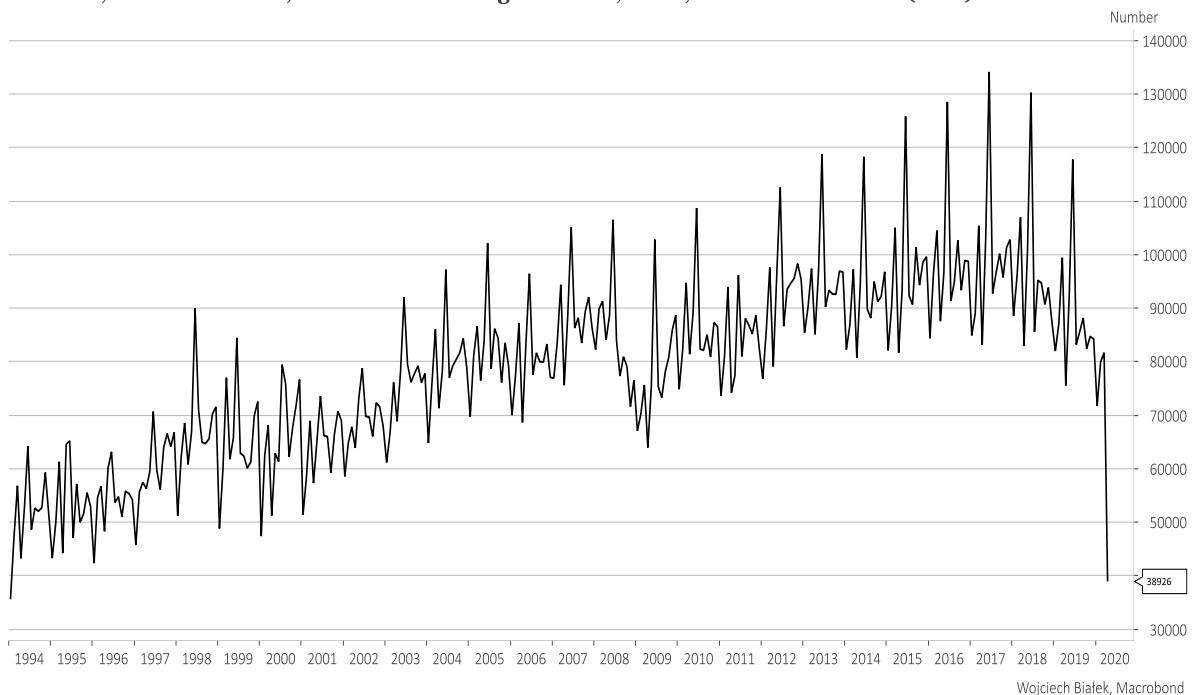
... spadek do najniższego poziomu od 2008 roku wartości publikowanego przez Singapore Institute of Purchasing & Materials Management wskaźnika PMI dla Singapuru w kwietniu:

**Singapore, Business Surveys, Singapore Institute of Purchasing & Materials Management, Purchasing Managers' Index, Total**



... oraz kwietniowy spadek do najniższego poziomu od 26 lat liczby sprzedanych w Australii samochodów:

**Australia, Domestic Trade, Vehicle Sales & Registrations, Total, Total Vehicle Sales (New)**



## Zastrzeżenie prawne

*Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególności sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.*

*W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu 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, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.*

*Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.*

*Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyraźna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej. Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie stanowi publikację handlową i jest prawnie chronione zgodnie z Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz.1231).*