

# Konsolidacja

**Komentarz z 18.11.2014 r.**

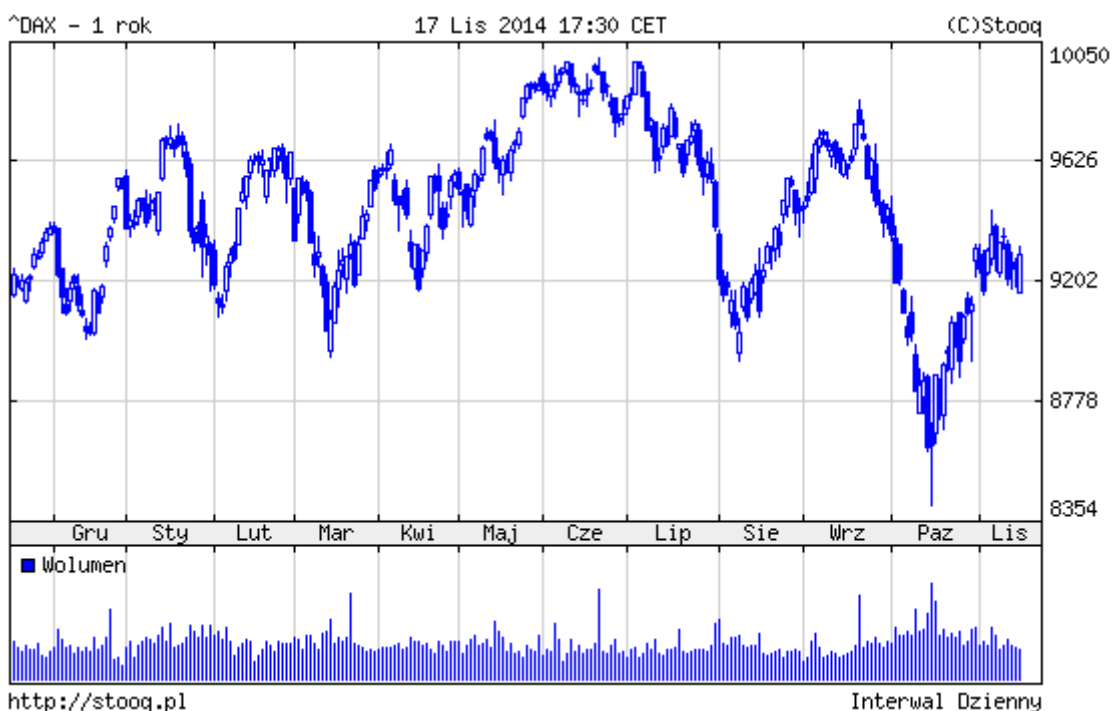
**Sebastian Buczek**

**Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.**

Czekaliśmy na jesienną korektę. Połowa listopada jest już jednak za nami, a większej korekty ciągle nie widać. Chyba, że za korektę uznamy to, co wydarzyło się w Stanach w połowie października, kiedy **S&P500** chwilowo zapikował, po czym... wrócił na nowe szczyty.



U nas WIG pozostał w strefie konsolidacji (50-55 tys. punktów). W Europie Zachodniej można mówić o nieco słabszym okresie od połowy roku. **DAX faktycznie jest -3% w br.**



W każdym bądź razie **wygląda na to, że większego załamania tej jesieni jednak się nie doczekamy i że raczej korekta na rynkach będzie miała charakter konsolidacji.** W sumie byłaby to pozytywna informacja dla inwestorów, również pod kątem roku 2015. **Zwracamy uwagę na krótkoterminowe przegrzanie rynku amerykańskiego.**

Skończył się okres wynikowy. Jaki był? Niektórzy wcześniejsi liderzy, jak banki, osłabli. Dynamika poprawy zysków w ich przypadku spowolniła, a w Getin Noblu wyniki były znacząco poniżej oczekiwań. Również wśród średnich spółek-liderów można było wyczuć pewne zmęczenie. Przykładem mogą być LPP czy Forte. Producent mebli w piątek po wynikach skorygował się o 8%. Z kolei in plus zaskoczyły m.in. Amrest, Comarch, Newag czy Rainbow Tours.

Co dalej? Wygląda na to, że **sytuacja w globalnej gospodarce jest dość stabilna**. Jeśli tylko pojawiają się jakieś zarzewia problemów, odważnie na ratunek spieszą banki centralne. Niewątpliwie dużym plusem jest spadek ceny ropy naftowej o  $\frac{1}{4}$  w stosunku do poziomu z połowy roku. Gdyby tendencja ta okazała się trwała, przyszły rok rysuje się w coraz jaśniejszych barwach. Słabsza gospodarka zachodnioeuropejska powinna zacząć korzystać z lepszej relacji euro do dolara.

**Z czynników ryzyka niezmiennie nr 1 dla nas pozostaje napięta sytuacja na wschodniej Ukrainie.** Mamy nadzieję, że Rosja nie będzie w najbliższych miesiącach zachowywać się agresywnie ze względu na to, co wydarzyło się z ropą oraz na 30% załamanie rubla. Chociaż jak na razie wieści ze wschodu nie potwierdzają naszych oczekiwań co do ewentualnego rozpoczęcia okresu odwilży w relacjach Rosji ze światem zachodnim.

**W kraju sytuacja gospodarcza pozostaje stabilna z perspektywą poprawy w 2015 r.** Na piątkowej sesji nieco zamieszania wprowadziły wstępne dane GUS dotyczące dynamiki PKB w III kwartale (+3,3%). Warto jednak pamiętać o zmianie metodologii liczenia. W naszym odczuciu od marca wyczuwalne jest pewne spowolnienie w naszej gospodarce, choć jego skala nie jest duża. Mamy nadzieję, że w perspektywie najbliższych miesięcy dynamika PKB ponownie zacznie przyspieszać, co byłoby pozytywne dla naszej giełdy, szczególnie dla tzw. szerokiego rynku.

Reasumując, chyba się jednak nie doczekamy większej korekty tej jesieni. A perspektywy roku przyszłego wyglądają coraz bardziej optymistycznie (chyba, że Rosja zaskoczy agresywnymi posunięciami).

*Autor jest także profesorem nadzwyczajnym w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.*

*Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno - informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora*

*(autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.*

*Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.*

*Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.*

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 1 odstona

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)