

Inwestorzy na świecie cały czas nie wyceniają ryzyka geopolitycznego

Komentarz z 22.07.2014 r.

Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Tragiczne zestrzelenie malezyjskiego samolotu przez prawdopodobnie separatystów z Doniecka z rosyjskiej broni nie wywołało dużego wrażenia na inwestorach. Wprawdzie akcje w Moskwie po tym wydarzeniu kontynuowały przecenę, ale reakcje na innych rynkach były bardzo umiarkowane. Inwestorzy na świecie cały czas traktują konflikt ukraińsko-rosyjski jak problem lokalny. Czy słusznie?

Naszym zdaniem nie. Oczywiście, można założyć pozytywny scenariusz zdarzeń i liczyć, że obie strony dojdą do jakiegoś porozumienia. Pytanie tylko, co się zdarzy na rynkach, jeśli jednak przebieg wydarzeń nie potoczy się w tak optymistycznym kierunku. Wydaje się zresztą, że jest to bardziej prawdopodobne. Ani rząd w Kijowie, ani Putin nie zamierzają przecież odpuścić.

Jeśli konflikt będzie się zaostrzał, inwestorzy mogą zacząć dostrzegać coraz więcej jego negatywnych konsekwencji. Już teraz widać wyraźne ochłodzenie koniunktury w Europie, zarówno w krajach Unii, jak i państwach bezpośrednio ze sobą skonfliktowanych. Przy mocno naprężonych wycenach różnych aktywów (globalna bańka na obligacjach skarbowych, drogie akcje na rynkach rozwiniętych) i ciągłym napięciu na Bliskim Wschodzie, tak naprawdę niewiele potrzeba, aby radosne nastroje towarzyszące już blisko 5 i pół-letniej hossie, nagle wyraźnie pogorszyły się. A to w konsekwencji doprowadziłoby do większej korekty na globalnym rynku finansowym.

W tym kontekście akcje polskich spółek, szczególnie tych, którymi mogą się potencjalnie interesować inwestorzy strategiczni, wyglądają na jedne z najbardziej atrakcyjnych, jeśli chodzi o relację oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka. Po 15% spadku od początku roku indeksu szerokiego rynku, czyli WIG250, mamy bowiem do czynienia w dużej mierze z uwzględnieniem w ich wycenie zarówno zmiany polityki inwestycyjnej OFE, jak i problemów ukraińsko-rosyjskich. Dalsza przecena w segmencie średnich i małych spółek będzie napędzać kolejne transakcje M&A, czego najlepszymi przykładami są EGB i PEP w ostatnich dniach.

Przed nami sezon wynikowy. Jaki będzie? Bez większych niespodzianek. W wynikach spółek będzie można dostrzec lekką zadyszkę, jakiej doznała polska gospodarka od marca. W przypadku spółek, które w I kwartale raportowały ujemne różnice kursowe wynikające np. z osłabienia kursu rubla, teraz sytuacja powinna się częściowo odwrócić. Solidne wyniki zaprezentują banki, ale nie powinno to zdziwić inwestorów, ponieważ oczekiwania są i tak wysokie.

Reasumując, z zainteresowaniem przyglądamy się ignorancji konfliktu ukraińsko-rosyjskiego przez inwestorów na świecie. Zobaczymy czy nie powtórzy się scenariusz często obserwowany historycznie - najpierw dany czynnik ryzyka jest niedoszacowany, by później inwestorzy mogli się naprawdę wystraszyć i przereagować.

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](#)
- 5 odston

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)