

Można oczekiwać korekty ostatnich agresywnych wzrostów

Komentarz z 06.08.2013r.

Bartłomiej Cendecki

Po bardzo mocnym dla polskiego rynku zeszłym tygodniu początek obecnego przyniósł pewną stabilizację notowań. Dla wielu inwestorów zeszłotygodniowe silne odbicie naszego parkietu mogło okazać się sporą niespodzianką, zważywszy na słabsze zachowanie się rynków rozwiniętych i pozostałych rynków *emerging markets*. Co mogło być impulsem do takiej zwyżki? Wydaje się, że przyczyną mogło być zmniejszanie niedoważenia naszego rynku w portfelach zagranicznych inwestorów, albo pokrywanie krótkiej pozycji na naszym rynku przez któregoś z nich. Ostatnie dane makroekonomiczne z naszej gospodarki okazały się być lepszymi od oczekiwań ekonomistów, najmocniejszym pozytywnym zaskoczeniem było PMI powyżej 51 punktów. Dane te wraz z bardzo dobrymi wynikami finansowymi za drugi kwartał wybranych banków mogły wspierać zainteresowanie naszymi akcjami. Bank Millennium, BZ WBK oraz BRE Bank zaprezentowały wyniki finansowe lepsze od oczekiwań rynkowych mimo spadających stóp procentowych. Wpłynęło to pozytywnie na wyceny innych banków na naszym rynku, co zdecydowanie pomogło we wzrostach naszych indeksów. Tym razem słabiej zachowują się indeksy mniejszych spółek, ale one także kontynuują stabilną ścieżkę wzrostową. Rynek jakby zapomniał na chwilę o wiszącym nad nim problemie OFE.

Przed nami sezon wyników kwartalnych. Pozytywnych zaskoczeń pewnie wiele nie będzie, aczkolwiek spodziewałbym się takich po wybranych dystrybutorach IT, spółkach przemysłowych, wybranych producentach materiałów budowlanych i spółkach detalicznych. Wśród dużych spółek bardzo dobre wyniki powinien zaprezentować PGNIG.

Ostatnie dane makroekonomiczne z Europy również okazały się być lekko lepsze od oczekiwań i powoli wskazują na lekkie ożywienie gospodarcze w tym rejonie świata. Ceny akcji amerykańskich dotknęły nowych szczytów i od początku 2013 roku indeks S&P500 wzrósł już o około 20%. Wszystko to powinno wpływać pozytywnie na działania inwestorów.

Z drugiej strony warto zauważyć, iż nasz rynek przynajmniej w perspektywie krótkoterminowej zdaje się być lekko wykupiony. Wyceny polskich banków są znacznie wyższe niż pozostałych banków z rynków wschodzących (na przykład tureckich). Tak jak w dłuższym terminie otoczenie dla rynku akcji w dalszym ciągu wydaje się być korzystnym (niskie stopy, poprawiające się dane makroekonomiczne, oczekiwany dołek PKB, niska inflacja), tak w krótszym terminie wydaje się, iż można by oczekiwać korekty ostatnich agresywnych wzrostów.

Autor jest Zarządzającym Funduszami w Quercus TFI S.A. i licencjonowanym doradcą inwestycyjnym oraz maklerem papierów wartościowych

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](#)

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)