

Sytuacja na rynkach bez zmian - Stany w górę, my ciągle słabsi

Komentarz z 23.07.2013 r.

Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Podczas gdy Amerykanie świętują nowe rekordy wszechczasów, warszawska giełda próbuje odreagować czerwcowe spadki.

Sytuacja na rynkach nie zmieniła się istotnie. Najmocniejsze rynki, ze Stanami Zjednoczonymi na czele, jak rosły, tak rosną dalej i przy okazji biją nie tylko nowe rekordy obecnej, już ponad 4-letniej hossy, ale również rekordy wszechczasów. Słabsze rynki, takie, jak nasz, jak były słabe, takimi dalej też są. Choć pod wpływem pozytywnych nastrojów za oceanem, próbują się podnieść po silnej wyprzedży z czerwca. Surowce (poza ropą) na szczęście dalej pozostają w niełasce, co powinno pomagać globalnej gospodarce.

Skąd słabość naszego rynku? Niezmiennie te same czynniki. Jesteśmy w dołku cyklu gospodarczego, co nie wpływa korzystnie, szczególnie na blue chips. Trwa „dyskusja” na temat przyszłości największej grupy inwestorów na polskim rynku – OFE. Wiele najbardziej indeksotwórczych spółek jest powiązanych ze (słabymi) surowcami.

Ale nie popadajmy z drugiej strony w taki pesymizm. O wiele lepiej radzą sobie średnie i mniejsze spółki, z których gros ustanawia nowe rekordy hossy. Przykładowo – Amica, CD Projekt, EkoExport, Magellan, Wawel. Powód? Poprawiające się wyniki i napływy środków do funduszy inwestujących głównie w tym segmencie rynku. Do tego można dodać oczekiwanie na ożywienie w naszej gospodarce. Ubiegłotygodniowy odczyt dotyczący produkcji przemysłowej był zaskakująco dobry.

Wchodzimy w okres wynikowy. W bieżącym tygodniu pojawią się pierwsze raporty po II kwartale. Czego należy się spodziewać? Szału nie będzie, bo trudno o wiele pozytywnych niespodzianek, gdy gospodarka rozwija się w tempie 0,5-1%. Pomijając spółki-zombi, najslabiej (r/r) wypadną prawdopodobnie spółki surowcowe. Banki nie zachwycą ze względu na spadek marży odsetkowej. Silnych wyników analitycy oczekują od spółek detalicznych (np. CCC, LPP, Inter Cars) oraz

dystrybutorów (jak Action, Pelion).

Co dalej? Na pewno głównym tematem w kraju pozostanie przyszłość OFE. Słabość finansów publicznych jest widoczna gołym okiem i stąd taka determinacja polityków, aby zagarnąć nasze emerytalne oszczędności pod hasłem „reformy” OFE. Inwestorzy zagraniczni mogą patrzeć na nas w coraz mniej pozytywnym świetle. Szczególnie mając na uwadze „dokonania” węgierskiego premiera Orbana, w tym jego kolejną kontrowersyjną propozycję z ubiegłego tygodnia, która wpłynęła na załamanie kursu OTP.

Reasumując, sytuacja na rynkach nie zmieniła się istotnie. Patrzymy z zazdrością na Nowy Jork, ale i cieszymy się z dobrego zachowania średnich i mniejszych spółek u nas. Wchodzimy w okres wynikowy, który nie będzie rewelacyjny. Najbliższe tygodnie / miesiące upłyną pod znakiem nerwowego oczekiwania co dalej z OFE, szczególnie z akcjami, które są w ich portfelach.

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](#)
- 3 odstony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)