

Czyżby korekta?

Komentarz z 29.01.2013r.

Bartłomiej Cendecki

Ostatni tydzień to na światowych rynkach kontynuacja wzrostów cen akcji. Na tym mocnym tle nasz rodzimy indeks WIG wytracił lekko swoją dynamikę z początku roku. Szczególnie słabo zachowywał się indeks największych spółek WIG20, który stracił w ostatnim tygodniu ponad 1,0%. Hossę kontynuowały mniejsze i średnie spółki, które urosły o 2,5% na przestrzeni zeszłego tygodnia.

Na światowych rynkach giełdowych (szczególnie na rynku amerykańskim) poziom optymizmu wśród inwestorów sięga maksimum z ostatnich dwóch lat. Może zacząć budzić to niepokój wśród inwestorów i zapowiadać korektę na rynkach. Poziom optymizmu na naszym rynku potwierdziła z kolei w zeszłym tygodniu sprawnie przeprowadzona transakcja na akcjach banku PKO BP. Warto zauważyć, iż popyt inwestorów był na tyle wysoki, iż sprzedający zdecydował się zwiększyć sprzedawaną pulę. Można by potraktować tą transakcję jako swoistego rodzaju test siły dla naszego rynku. Łatwość z jaką rynek wchłonął tak duży pakiet akcji wskazuje na to, iż test został zdany bez najmniejszych problemów. Przed nami kolejna duża transakcja – tym razem Polski Holding Nieruchomości – znacznie mniejsza wartościowo niż PKO BP, ale zainteresowanie inwestorów powinno być również stosunkowo wysokie. Widać znaczny wzrost aktywności na rynku pierwotnym.

Na tle mocnych rynków akcyjnych warto zwrócić uwagę na stosunkową słabość rynków surowcowych. Ta klasa aktywów w dalszym ciągu nie bierze udziału w trwającej od kilku miesięcy hossie na aktywach o wyższym ryzyku. Wpływ na to ma utrzymująca się słabsza koniunktura chińskiej gospodarki, która jest kluczowym importerem dużej części surowców.

W USA trwa sezon wyników kwartalnych. Jak dotąd około 75% raportowanych wyników okazało się lepszych od oczekiwań rynkowych. Z drugiej strony spowolnił lekko rynek nieruchomości w USA – sprzedaż nowych domów w grudniu okazała się słabsza od oczekiwań rynkowych.

Na naszym rodzimym rynku ciąg dalszy słabych danych makroekonomicznych –

spadek sprzedaży detalicznej o 2,5% rok do roku (przy oczekiwaniach na poziomie +1,4%) potwierdza słabnącą gospodarkę krajową. Jest to kolejna dana po produkcji przemysłowej, produkcji budowlanej i inflacji wskazująca na zbliżający się dołek makroekonomiczny.

Podsumowując, rekordowo wysoki poziom optymizmu wśród inwestorów w USA wskazuje na ryzyko korekty na rynku akcji w krótkim terminie. Jednakże łatwość z jaką wchłonięty został pakiet akcji banku PKO BP może świadczyć o tym, że nie będzie to korekta zbyt głęboka.

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](#)