

Mniejsze i średnie spółki relatywnie mocniejsze

Komentarz z 15.01.2013r.

Bartłomiej Cendecki

Od początku roku rynek krajowy przechodzi fazę swoistego odpoczynku po mocnych grudniowych wzrostach. Inwestorzy liczą na korektę, jednakże jak na razie ma ona jedynie płaski przebieg. Rynki zagraniczne z kolei kontynuowały wcześniejsze wzrosty. Warto zwrócić uwagę na mocniejsze odbicie się rynku rosyjskiego. Mocne są rynki: turecki, austriacki i węgierski. Z ciekawszych trendów na naszej giełdzie warto zauważyć relatywną siłę segmentu małych i średnich spółek do spółek o największej kapitalizacji. Duża ilość „misiów” znajduje się obecnie na rocznych szczytach swoich notowań, a wyceny dużej części w dalszym ciągu nie powinny zastraszać inwestorów.

Na rodzimym rynku RPP kontynuowała cykl obniżek stóp procentowych, ale inwestorzy mogli poczuć się lekko zaskoczeni zapowiedzią możliwości czasowego przerwania cyklu obniżek. Spowodowało to chwilowe umocnienie się PLN, jednakże w kolejnych dniach mieliśmy do czynienia z umocnieniem się EUR zarówno do PLN oraz USD. Odbicie na rentownościach obligacji skarbowych doprowadziło do większej korekty kursu PZU. Zdecydowanie najmocniejszy w dalszym ciągu jest segment detaliczny. LPP zmierza do granicy 5000 PLN za akcję, Eurocash na nowych szczytach. Nawet sprzedaż akcji CCC przez głównego akcjonariusza nie wpłynęła zbyt negatywnie na kurs akcji spółki. Spółki te są postrzegane przez inwestorów jako wzrostowe i mocno opierające się słabnącej sytuacji gospodarczej w naszym kraju.

Rozpoczyna się sezon wyników kwartalnych w USA. Oczekiwania analityków rynkowych są na tak niskim poziomie, że istnieje wysokie prawdopodobieństwo pozytywnych zaskoczeń. Pierwsze raporty spółek potwierdzają taką tezę.

Z ryzyk można wskazać na większą od oczekiwań inflację w Chinach. W grudniu inflacja w tym kraju wyniosła 2,5% r/r (najwyższy poziom od 7 miesięcy). Wzrost inflacji może oznaczać mniejsze prawdopodobieństwo dalszego luzowania polityki monetarnej w Chinach. Taki scenariusz potwierdza relatywnie słabe zachowanie się cen surowców od początku 2013 roku. Trzeba również pamiętać, iż za kilka tygodni powróci dyskusja dotycząca fiscal cliff.

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](#)
- 17 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)