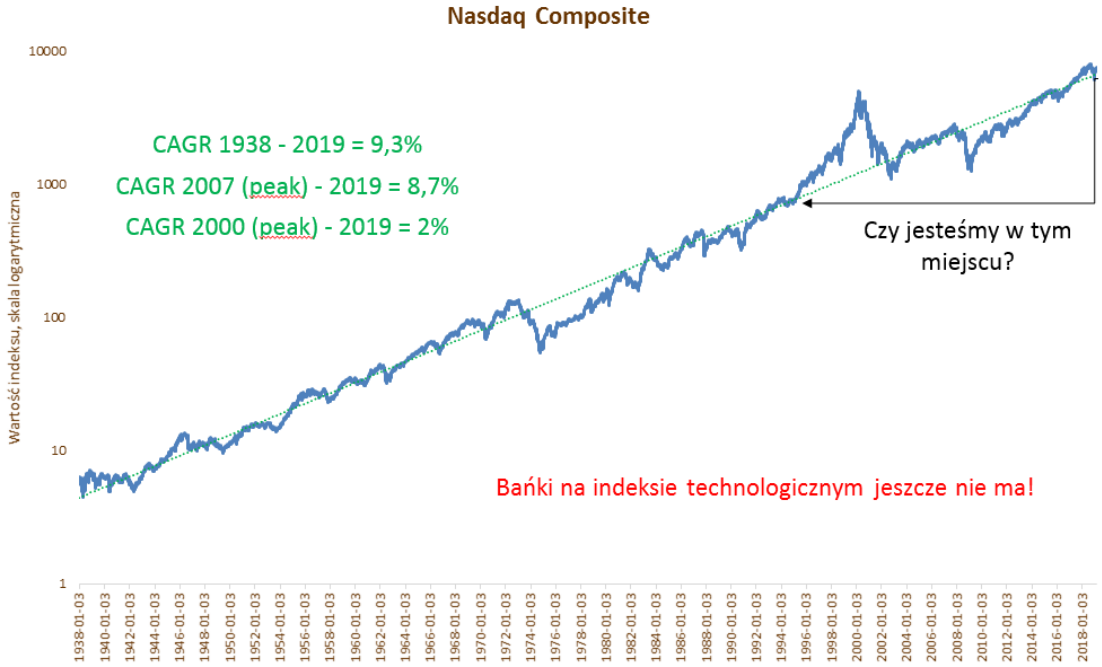
Nasdaq w długoterminowym trendzie wzrostowym

Komentarz z 20.03.2019 r.
Arkadiusz Bebel
Zarządzający Funduszami
Quercus TFI S.A.

W ostatnim czasie wiele mówi się o relatywnej sile średnich i małych spółek (SMS) w Polsce. Warto jednak zwrócić uwagę, że stopy zwrotu od początku roku z SMS są tak naprawdę porównywalne do stóp zwrotu ze światowych indeksów akcyjnych (np. S&P500, MSCI World Index, DAX). Jako jeden z czynników ryzyka dla naszej pozytywnej tezy dla polskich SMS wskazaliśmy obawy o pogorszenie sentymentu na rynkach zagranicznych. Należy więc zadać sobie dwa pytania:
• czy akcje amerykańskie są już w fazie bańki spekulacyjnej?
• jakich stóp zwrotu można spodziewać się z akcji amerykańskich?

Spójrzmy na indeks spółek technologicznych Nasdaq.



Jak widzimy na powyższym wykresie, w długim terminie indeks spółek technologicznych rósł średniorocznie o 9,3% rocznie. Co jednak ważniejsze, nawet

jak ktoś niefortunnie kupił akcje na samym szczycie bańki internetowej, to mógł zarobić (ale należało być bardzo cierpliwym). W takim przypadku stopa zwrotu (2% średniorocznie) nie była zbyt wysoka, ale była ona porównywalna do oprocentowania lokat.

Obecnie znajdujemy się w okolicach linii długoterminowego trendu. Nie jesteśmy ani w fazie bańki spekulacyjnej, jak np. w 2000 r., ani tym bardziej paniki, jak np. w okolicach 1975 czy 2008 r. Oznacza to, że w perspektywie kilkunastu-kilkudziesięciu lat powinniśmy oczekiwać średniorocznie wysokich kilkuprocentowych stóp zwrotu. Oczywiście w danym roku wyniki mogą się różnić, natomiast w dłuższym okresie można spodziewać się przyzwoitych stóp zwrotu z amerykańskich spółek technologicznych.

Podsumowując, według nas nie ma bańki spekulacyjnej na akcjach spółek technologicznych w USA. Nie można jednak wykluczyć scenariusza pompowania bańki w przyszłości (tak jak w latach 1995-2000). **Jeżeli ktoś zakłada utrzymanie neutralnego tempa wzrostu (czyli takiego, jaki jest uzasadniony m.in. przez poprawę wyników spółek), to powinien oczekiwać średniorocznie stóp zwrotu rzędu wysokich kilku procent z portfela spółek technologicznych w ciągu najbliższych lat.**

Autor jest Zarządzającym Funduszami w Quercus TFI S.A.

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. posiada zezwolenie na prowadzenie działalności udzielone przez Komisję Nadzoru Finansowego, będącą dla Quercus TFI S.A. organem nadzoru.
Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A.

informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- Drukuj
- PDF
- 14 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego