I stało się…

Komentarz z 22.05.2019 r.
Arkadiusz Bebel
Zarządzający Funduszami
Quercus TFI S.A.

Od wielu miesięcy rynki finansowe żyją negocjacjami na linii USA-Chiny. Na początku roku obawy co do potencjalnego porozumienia były spore, a każde odsunięcie w czasie terminu zakończenia negocjacji było odbierane negatywnie. Wraz z upływem czasu rynki przyjęły, że przedłużanie negocjacji to nic złego, bo w końcu porozumienie nastąpi. To pozwoliło dojść indeksom na historyczne szczyty, po czym… nastąpiła eskalacja konfliktu i na rynki wróciła niepewność.
Czy i jak skończy się saga z blokowaniem Huawei, na dzisiaj ciężko powiedzieć. W krótkim terminie może to wywołać pewne zaburzenia w wynikach spółek (analitycy zastanawiają się, na ile Huawei zwiększył zapasy kluczowych komponentów i jak odbije się to na popycie w drugiej połowie 2019 r.). W długim terminie rozwój technologii będzie postępował i wojny handlowe nie powinny mieć istotnego wpływu m.in. na rozwój samochodów autonomicznych itp. Stąd krótkoterminowy spadek cen akcji spółek technologicznych z niewielką ekspozycją na wojny handlowe jest prawdopodobnie okazją i można akumulować takie akcje. Warto również spojrzeć na spółki z ekspozycją na wewnętrzny rynek chiński. Kursy Alibaby, Baidu czy Tencentu spadły w kilka tygodni o kilkanaście procent, a przynajmniej w dwóch z trzech wymienionych przypadków aż tak mocny spadek kursu wydaje się, że nie ma uzasadnienia w fundamentach. Również w Europie spółki związane z półprzewodnikami czy sektorem samochodowym zaliczyły gorszy okres. Ostatnie dwa miesiące to również słabość rynku spółek biotechnologicznych. Częściowo można to tłumaczyć wracającą jak bumerang dyskusją o cenach leków w USA. Drugim powodem spadków może być generalny słabszy sentyment do akcji.
Z powyższego opisu wygląda, że praktycznie na większości rynków w ostatnim czasie mieliśmy do czynienia z korektą cen akcji. Uważam, że ostatnie spadki można wykorzystać do akumulacji spółek zagranicznych, zgodnie z zasadą „*buy the dip*”. W krótkim terminie możliwy jest następujący scenariusz:
• częściowe porozumienie na linii USA-Chiny (tutaj widzimy już przesłanki do porozumienia widząc nagłówki: *Trump Administration Eases Ban On Huawei After Technology Stocks Tumble*), to tak naprawdę może pomóc zarówno akcjom

spółek technologicznych w USA, Europie, jak i Chinach;
• prezentacja pozytywnych wyników badań spółek biotechnologicznych na konferencji ASCO (31 maja – 2 czerwca), historycznie na początku roku, gdy są duże konferencje spółek biotechnologicznych, to sentyment do sektora się poprawia;
• krótkoterminowa realizacja zysków na amerykańskich obligacjach, która może sprawić, że część kapitału przepłynie na rynek akcji. Relatywne zachowanie akcji w stosunku do obligacji w ostatnich tygodniach było słabsze i proces dostosowywania struktury portfeli może generować popyt na akcje.
Podsumowując, jednostka uczestnictwa funduszu QUERCUS Global Growth po bardzo dobrym starcie w 2019 r., w ostatnich tygodniach skorygowała się o kilka procent. W mojej ocenie nie jest to powód do obaw, może natomiast być okazją do oportunistycznego zwiększenia ekspozycji na globalny rynek nowych technologii.

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

- 6 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego