# Tylko korekta czy kolejna średnioterminowa fala spadkowa?

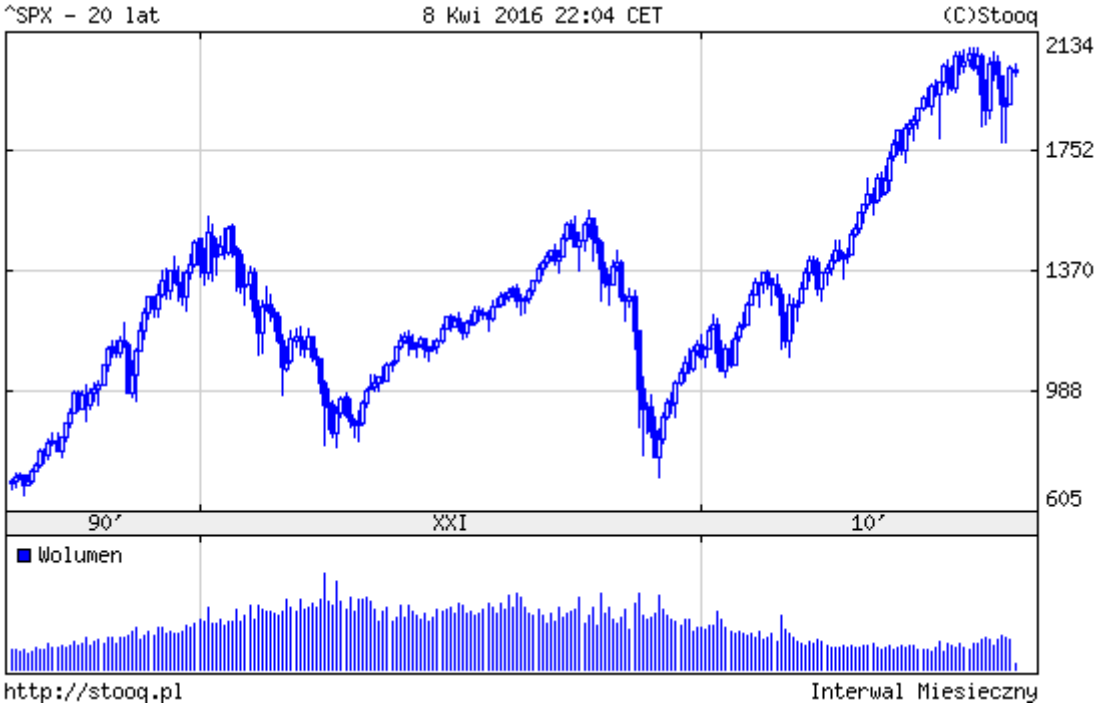
**Komentarz z 11.04.2016 r.**
**Sebastian Buczek**
**Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.**

**Z serii: Co nas dziwi?**

Zaszczytowaliśmy na koniec marca, a teraz rynki zaczynają się korygować. Czy to tylko niewinna korekta w trendzie rozpoczętym w styczniu / lutym, czy zaczynamy powrót do średnioterminowych dołków?

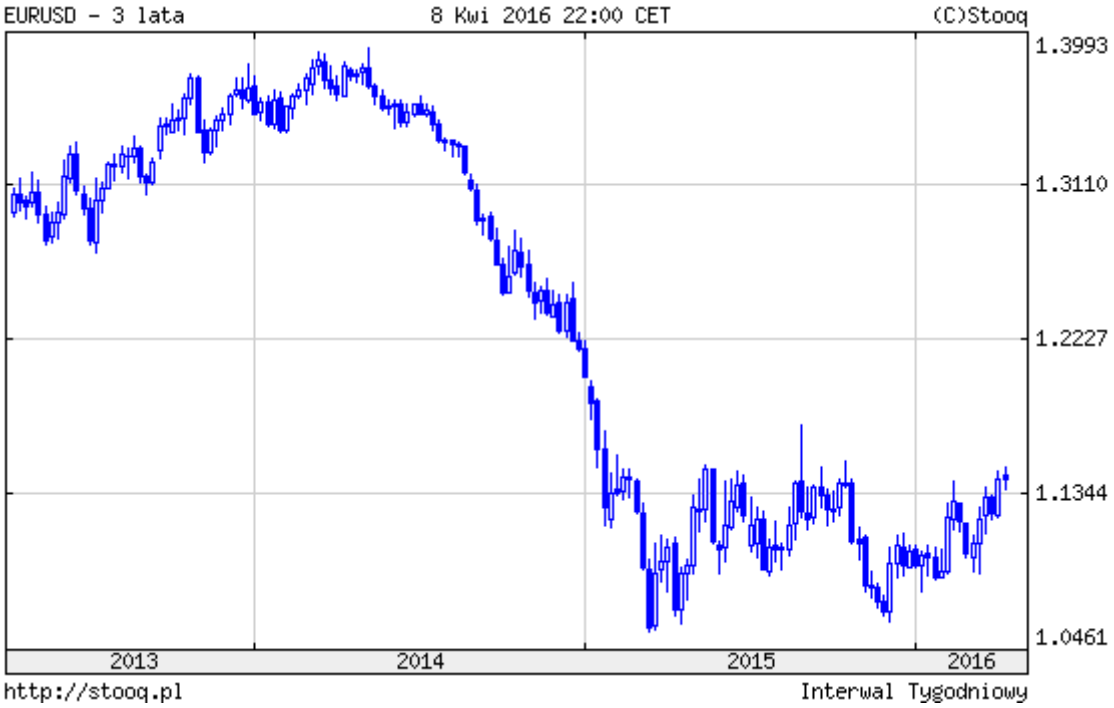



Na razie brak jednoznacznych wskazówek. Chociaż jak spojrzymy na najważniejszy indeks na świecie – nowojorski S&P500, szczególnie z dłuższej, np. 20-letniej perspektywy, to nie wygląda to zachęcająco.




**Amerykańskie akcje drożały w ostatnich latach jak szalone i teraz wycenione są na poziomie 17-krotności zysków, więc powinny raczej odpoczywać / wahać się w najbliższych miesiącach / kwartałach. Nasze hasło na rok 2016: unikać akcji z rynków rozwiniętych!**

Ciekawie za to w krótszej perspektywie wygląda eurodolar. Jesteśmy obecnie na poziomie 1,14. **Przebicie poziomu 1,14 otwierałoby drogę do kolejnego kilkuprocentowego osłabienia dolara, co byłoby korzystne dla surowców i rynków wschodzących. A także dla GPW. Ale równie dobrze eurodolar może odpaść od oporu, co osłabiłoby notowania ryzykownych aktywów, prowadząc do pogłębienia obecnej korekty.**




Cały czas uważamy, że **warto obserwować w tym roku złoto i ropę.** Surowce są tanie i zakładamy, że dno w ich notowaniach już zaczęło się formować. Ale będzie to proces rozłożony w czasie!






Wracając do GPW, cały czas podoba się nam to, że **wiele średnich (i mniejszych) polskich spółek jest wycenionych po prostu tanio.** Przykładowo nasz czarny koń AD 2016 – Altus TFI, jest wyceniany na poziomie 10-krotności zysków (uwzględniając posiadaną gotówkę). Napływ środków do funduszy jest dobry. Oczekujemy też bardzo dobrych wyników finansowych w I kwartale.

Reasumując, rynki znalazły się na rozdrożu. Po kilku trudnych tygodniach na początku roku, druga część I kwartału była bardzo przyzwoita. Teraz warto zmniejszyć poziom ryzyka w portfelu, bo **cały rok 2016 powinien być okresem silnych wahań.** Obserwujmy bacznie eurodolara i… trzymajmy kciuki za polskie średniaki.

*Autor jest założycielem i Prezesem Zarządu Quercus TFI S.A. 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. 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 ryzyk.*


- Drukuj
- PDF
- 10 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego