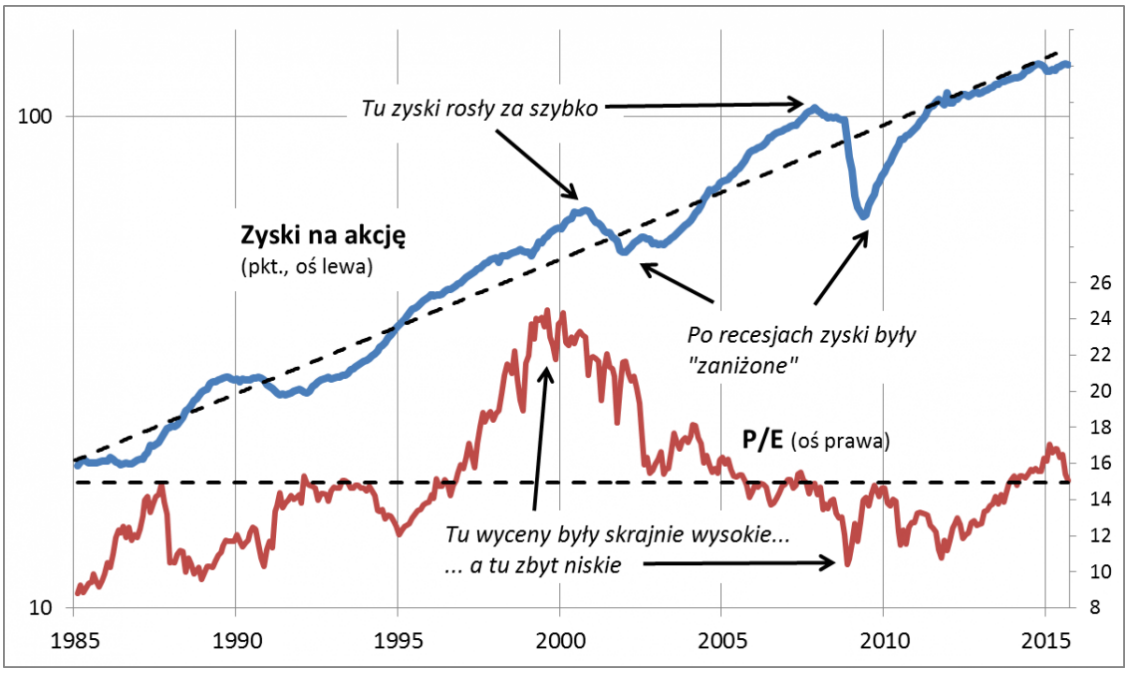
Dzięki tąpnięciu potencjał w USA znów (lekko) wzrostowy

Komentarz z 12.10.2015 r.
Tomasz Hońdo, CFA
Starszy Analityk Quercus TFI S.A.

Sierpniowe tąpnięcie na Wall Street, kiedy indeks S&P 500 spadł o 10% w ciągu pięciu dni, wystraszyło inwestorów na całym świecie. Powszechnie zaczęto mówić o początku kolejnej bessy, na wzór tej z roku 2008 lub z lat 2000-2002.

Przyjrzeliśmy się sprawie przez pryzmat analizy fundamentalnej. Z naszych badań wynika, że cechą wspólną poprzednich dwóch wielkich rynków niedźwiedzia było silne przegrzanie na giełdzie. Przejawiało się ono albo w postaci wyjątkowo wysokich poziomów wskaźnika P/E, czyli cena/zysk (jak w roku 2000 na szczycie „bańki internetowej"), albo w postaci nadmiernie szybkiego, trudnego do utrzymania wzrostu zysków spółek (rok 2007, przed załamaniem boomu napędzanego m.in. wzrostem cen nieruchomości), albo obu tych zjawisk jednocześnie (rok 2000).

Rys. Wyceny i prognozowane przez analityków zyski spółek z S&P 500



Źródło: Qnews.pl na podst. Datastream

Zanim doszło do sierpniowego tąpnięcia, wskaźnik P/E zawędrował na poziomy najwyższe od dziesięciu lat. Silna korekta sprawiła jednak, że P/E powrócił w pobliże średniej z kilkudziesięciu lat. Z kolei zyski spółek nie rosną w nadmiernie szybkim tempie. Dlatego naszym zdaniem obecnie trudno już mówić o objawach przegrzania koniunktury – a to dobra wiadomość. No chyba, że inwestorzy znów w kolejnych miesiącach wywindują wskaźnik P/E do zbyt wysokich poziomów…

Powyższy artykuł jest skrótem analizy, którą przeczytać można na ***Qnews.pl***.

Tomasz Hońdo
Starszy Analityk 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. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- Drukuj
- PDF
- 16 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego