Tylko Amerykanie zachowują spokój

Komentarz z 19.05.2015 r.
Bartłomiej Cendecki
Zarządzający Funduszami

Za nami sezon wyników za I kwartał 2015 roku. Należałoby go ocenić raczej umiarkowanie pozytywnie, bez wielu większych niespodzianek. Perłą w koronie był segment paliwowy, nieźle wypadły przemysł, budownictwo i energetyka, lekko powyżej oczekiwań banki (poza Getinem i PKO BP), słabo natomiast sektor detaliczny i w dalszym ciągu górnictwo. Nie zabrakło także kilku wpadek, jak na przykład Action. Można odnieść jednak wrażenie, iż część spółek, szczególnie z sektora małych i średnich podmiotów, stać jeszcze na więcej i poprzeczka oczekiwań będzie z pewnością rosła w kolejnych kwartałach. Poprawiające się dane makro (lepszy PKB, mocny eksport i nadwyżka obrotów bieżących) powinny temu sprzyjać. W krótszym okresie natomiast rynek krajowy utracił chwilowo bodziec do grania, jakim były wyniki poszczególnych spółek.

Uwagę przykuwa w ostatnim czasie także podwyższona zmienność na rynkach finansowych. **Niemiecki DAX miewa solidne wahania formy**, jakich od dłuższego już czasu nie obserwowaliśmy.

DAX_1_rok

Zachowanie rentowności obligacji skarbowych na wszystkich rynkach jest również niespotykane od dawna. Na naszym rodzimym rynku zmiany kursów największych spółek, jak PGNIG i PKO BP, wskazują na dosyć dużą nerwowość inwestorów w ostatnim czasie. Zawiedzenie ich oczekiwań w przypadku PKO BP okazało się być bardzo bolesne.

Jedynie Amerykanie zachowują niewiarygodny wręcz spokój (VIX znowu blisko dna) i czają się do wybicia na nowe rekordy.

SPX_1_rok

Na uwagę zasługuje także **poprawa na rynku surowcowym** (złoto, srebro, miedź). Czyżby inwestorzy z obligacji, nie widząc już miejsca na wzrosty, przesiadali się na nową klasę aktywów? Podwyższona zmienność na rynkach z

pewnością karze zachować wzmożoną czujność, przynajmniej w krótszym terminie. W długim jednakże wiele dalej przemawia za wzrostami.

Faktem są coraz śmielsze przepływy kapitału z funduszy obligacyjnych w kierunku funduszy akcji, aczkolwiek na razie głównie akcji zagranicznych. Dobre dane makroekonomiczne umacniają także naszą walutę. Nic nie zapowiada na razie podwyżek stóp procentowych. Wyceny spółek może już nie superatrakcyjne, ale wciąż akceptowalne, szczególnie mniejszych i średnich podmiotów. **Wszystko to powoduje, że nadal w dłuższym horyzoncie można pozostawać optymistycznie nastawionym do rynku.**

Autor jest Zarządzającym Subfunduszem QUERCUS Stabilny 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. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- Drukuj
- PDF
- 11 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego