Konsolidacja

Komentarz z 18.11.2014 r.
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Czekaliśmy na jesienną korektę. Połowa listopada jest już jednak za nami, a większej korekty ciągle nie widać. Chyba, że za korektę uznamy to, co wydarzyło się w Stanach w połowie października, kiedy **S&P500** chwilowo zapikował, po czym… wrócił na nowe szczyty.



U nas WIG pozostał w strefie konsolidacji (50-55 tys. punktów). W Europie Zachodniej można mówić o nieco słabszym okresie od połowy roku. **DAX faktycznie jest -3% w br.**



W każdym bądź razie **wygląda na to, że większego załamania tej jesieni jednak się nie doczekamy i że raczej korekta na rynkach będzie miała charakter konsolidacji.** W sumie byłaby to pozytywna informacja dla inwestorów, również pod kątem roku 2015. **Zwracamy uwagę na krótkoterminowe przegrzanie rynku amerykańskiego.**

Skończył się okres wynikowy. Jaki był? Niektórzy wcześniejsi liderzy, jak banki, osłabli. Dynamika poprawy zysków w ich przypadku spowolniła, a w Getin Noblu wyniki były znacząco poniżej oczekiwań. Również wśród średnich spółek-liderów można było wyczuć pewne zmęczenie. Przykładem mogą być LPP czy Forte. Producent mebli w piątek po wynikach skorygował się o 8%. Z kolei in plus zaskoczyły m.in. Amrest, Comarch, Newag czy Rainbow Tours.

Co dalej? Wygląda na to, że **sytuacja w globalnej gospodarce jest dość stabilna.** Jeśli tylko pojawiają się jakieś zarzewia problemów, odważnie na ratunek spieszą banki centralne. Niewątpliwie dużym plusem jest spadek ceny ropy naftowej o ¼ w stosunku do poziomu z połowy roku. Gdyby tendencja ta okazała się trwała, przyszły rok rysuje się w coraz jaśniejszych barwach. Słabsza gospodarka zachodnioeuropejska powinna zacząć korzystać z lepszej relacji euro do dolara.

Z czynników ryzyka niezmiennie nr 1 dla nas pozostaje napięta sytuacja na wschodniej Ukrainie. Mamy nadzieję, że Rosja nie będzie w najbliższych miesiącach zachowywać się agresywnie ze względu na to, co wydarzyło się z ropą oraz na 30% załamanie rubla. Chociaż jak na razie wieści ze wschodu nie potwierdzają naszych oczekiwań co do ewentualnego rozpoczęcia okresu odwilży w relacjach Rosji ze światem zachodnim.

W kraju sytuacja gospodarcza pozostaje stabilna z perspektywą poprawy w 2015 r. Na piątkowej sesji nieco zamieszania wprowadziły wstępne dane GUS dotyczące dynamiki PKB w III kwartale (+3,3%). Warto jednak pamiętać o zmianie metodologii liczenia. W naszym odczuciu od marca wyczuwalne jest pewne spowolnienie w naszej gospodarce, choć jego skala nie jest duża. Mamy nadzieję, że w perspektywie najbliższych miesięcy dynamika PKB ponownie zacznie przyspieszać, co byłoby pozytywne dla naszej giełdy, szczególnie dla tzw. szerokiego rynku.

Reasumując, chyba się jednak nie doczekamy większej korekty tej jesieni. A perspektywy roku przyszłego wyglądają coraz bardziej optymistycznie (chyba, że Rosja zaskoczy agresywnymi posunięciami).

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

- Drukuj
- PDF
- 11 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego