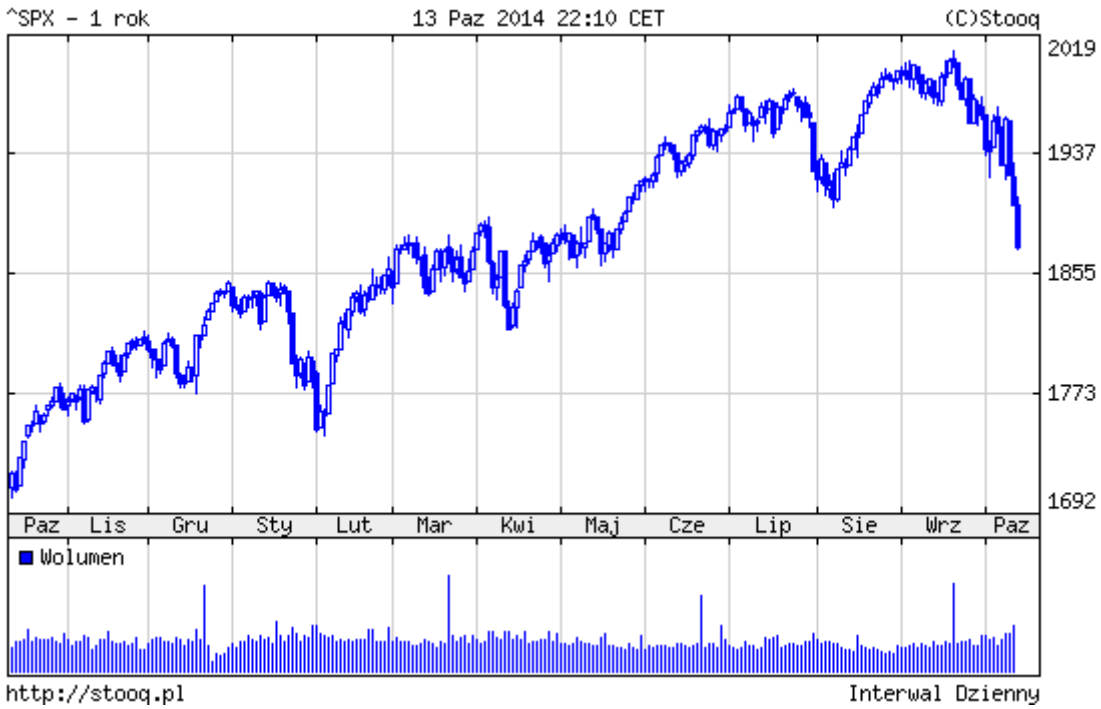
Korekta, może nawet większa

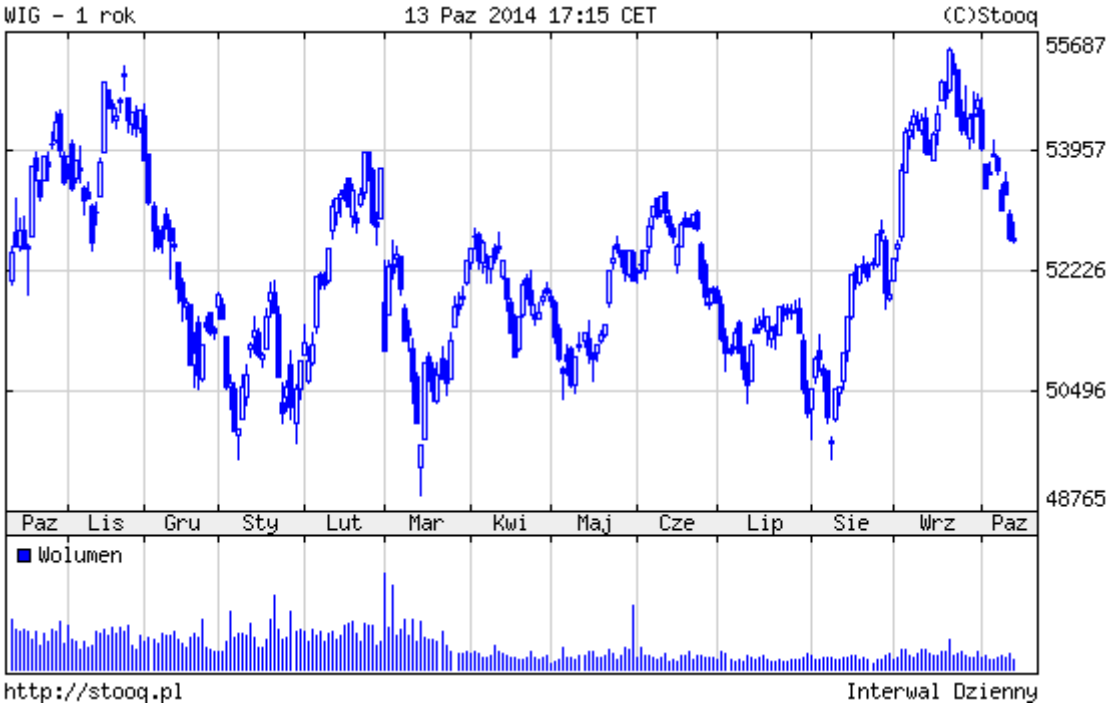
Komentarz z 14.10.2014 r.
Sebastian Buczek
Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Wydarzeniem ostatnich dni na światowych rynkach finansowych jest bez wątpienia korekta notowań akcji. Już na przełomie lipca i sierpnia DAX przebił długoterminową linię trendu wzrostowego. Powodem było spowolnienie w niemieckiej gospodarce, będące pokłosiem agresji Rosji na Ukrainę i późniejszych sankcji i kontr-sankcji. Amerykanie trzymali się jednak dzielnie, a DAX w dalszej części sierpnia i na początku września wykonał ruch powrotny. Na niewiele się to jednak zdało. Silna aprecjacja dolara (10% w 5 miesięcy w stosunku do euro) spowodowała kolejną falę wyprzedaży. Tym razem DAX wypadł dołem ze średnioterminowego trendu bocznego, a S&P500 (wykres poniżej) naruszył linię długoterminowego trendu wzrostowego. Prawdopodobnie zatem doczekaliśmy się większej / dłuższej korekty po 3 latach od pamiętnego mini-krachu z sierpnia 2011 r.



WIG (poniżej) tymczasem zachowuje się w tych okolicznościach zupełnie przyzwoicie, chociaż oczywiście również koryguje swoją wartość. Ale nadal jest na plusie (+3%) licząc od początku roku, pomimo demontażu OFE i wojny na

Ukrainie.



Ciekawostką natomiast jest to, że większa od oczekiwań obniżka stóp procentowych przez RPP przyczyniła się do... zwiększenia skali korekty na GPW. Stało się tak, ponieważ Rada obcięła mocno (o 1 pkt. proc.) stopę lombardową, która jest podstawą obliczania maksymalnego oprocentowania wielu kredytów detalicznych. A to z kolei wpłynie na zyski przynajmniej niektórych banków (Alior, Getin Noble itd.). Ich kursy po decyzji RPP zapikowały, ale i tak cały czas trudno uznać je za okazyjne. Wskaźnik P/E15 (nie wspominając o P/E14) nadal jest bardzo wysoki i wynosi 13-16. Na drugim biegunie znalazły się średnie i małe spółki, które większe od spodziewanego cięcie stóp powinny odczuć pozytywnie w perspektywie kilku miesięcy.

Spadki na światowych giełdach skłaniają do zadania pytania czy to już koniec pięcioipółletniej hossy? Wydaje się, że raczej nie. Że raczej mamy do czynienia z odreagowaniem po wielu miesiącach uporczywych wzrostów, które spowodowały, że ceny akcji znalazły się na wysokich, ale ciągle nie skrajnie wysokich, poziomach. Jeśli trwająca przecena przerodzi się w większą korektę, jest szansa na przywrócenie akcjom ich atrakcyjności (szczególnie wobec bardzo niskich stóp procentowych) oraz na zmobilizowanie banków centralnych do działania. W przypadku Fed oczekiwalibyśmy w takim przypadku odłożenia decyzji o podwyższaniu stóp poza rok 2015. Natomiast w przypadku ECB powróciłby temat dalszego „drukowania”, w celu ratowania słabnącej gospodarki europejskiej.

Reasumując, wiele czynników wskazuje, że po 3 latach wzrostów

nadeszła większa korekta. Jeśli tak by się stało, zakładamy na dziś, że mogłaby to być dobra okazja do zakupu akcji pod kątem roku 2015. Mamy bowiem nadzieję, że rozpoczęta w I kwartale 2009 r. hossa nie skończyła się we wrześniu br.

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
- 9 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego