

Odpowiednia selekcja pozostaje kluczowa

Komentarz z 16.04.2013r.

Bartłomiej Cendecki

Ostatni okres na rynkach akcji to osiągnięcie szczytów na rynku amerykańskim oraz odbicie na większości giełd europejskich, w tym naszej krajowej. Warto zwrócić uwagę na relatywnie lepsze zachowanie w ostatnim czasie spółek z WIG20 w porównaniu do small i mid-capów oraz na umocnienie się kursu naszej waluty. Pozytywne nastroje na globalnych rynkach akcji znajdują się w cieniu silnie zniżkujących cen większości surowców. Cena złota spadła o ponad 6% na przestrzeni tygodnia i znajduje się obecnie około 20% poniżej szczytów z 2011 roku. Ropa naftowa jest najtańsza od 8 miesięcy, a piątkowa wyprzedaż na srebrze wyglądała na lekko paniczną (nie jest to dobra informacja dla KGHM). Taka sytuacja na rynku surowców może być potwierdzeniem wcześniejszych słabych danych makroekonomicznych w USA i reszcie globu, a także niepokoić inwestorów pod kątem oczekiwanego odbicia gospodarczego w drugiej połowie 2013 roku. Trzeba pamiętać również z drugiej strony, że niższe ceny surowców w dłuższej perspektywie to oddech dla wielu gospodarek i szansa na stabilniejszy wzrost gospodarczy.

W USA rozpoczął się kolejny sezon wyników kwartalnych i pierwsze odczyty (JP Morgan oraz Wells Fargo) okazały się być lepsze zarówno w relacji rok do roku, jak i wyższe od oczekiwań analityków rynkowych. W tym kraju wyjątkowo mamy do czynienia z relatywnie wysokim wzrostem gospodarczym w tym roku i wyniki spółek zdają się to potwierdzać. Wydaje mi się na dzień dzisiejszy, że z kolei w naszym kraju pierwszy kwartał może okazać się negatywnym zaskoczeniem pod względem wyników finansowych spółek. Zarówno nasza oraz niemiecka gospodarka są w fazie hamowania, do tego dochodzą niekorzystne dla wielu branż warunki pogodowe jakie mieliśmy w tym okresie. Z pozytywów, przed nami okres dywidendowy, który powinien wspierać notowania wybranych podmiotów.

Po branży budowlanej przyszedł czas kontynuacji spadków na akcjach spółek ukraińskich, czego dowodem była piątkowa paniczna wyprzedaż akcji Agrotonu. CEDC z kolei złożyło do amerykańskiego rządu wnioski o ochronę przed wierzycielami. Wydarzenia te wydają się potwierdzać fakt, że w obecnych realiach rynkowych kluczowa dla inwestorów w dalszym ciągu pozostawać powinna odpowiednia selekcja spółek do portfela.

Autor jest Zarządzającym Funduszami w Quercus TFI S.A. i licencjonowanym doradcą inwestycyjnym oraz maklerem papierów wartościowych.

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 prawnopodatkowej. 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](#)
- 5 odśton

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)