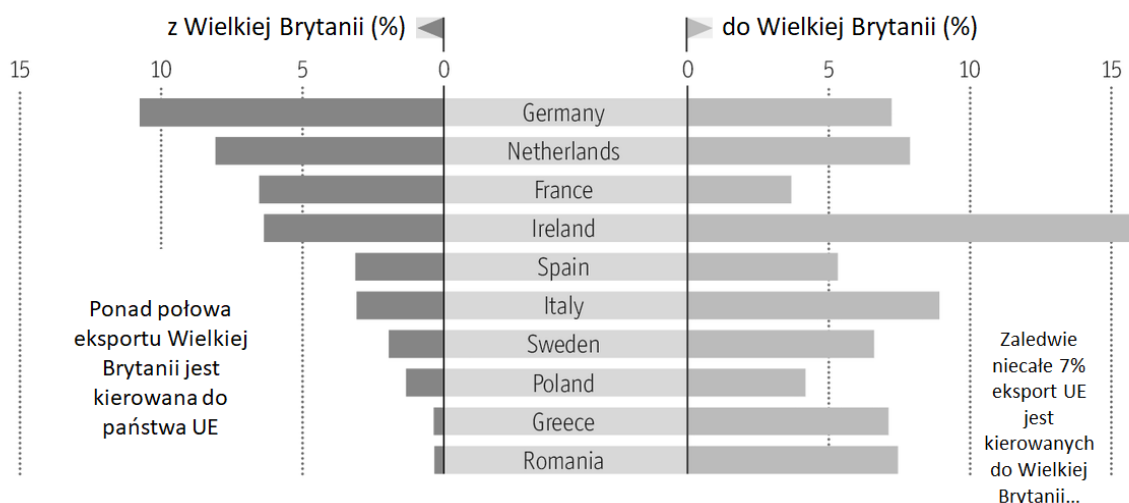


BREXITOWY ZAWRÓT GŁOWY

„Brexitowanie” trwa nadal. Na ostatnim posiedzeniu brytyjskiego parlamentu posłowie przeciwni Brexitowi zablokowali możliwość trzeciego głosowania nad warunkami wyjścia z UE. Determinacja oponentów jest na tyle duża, że skłonni są sięgać do historycznych precedensów w zakresie praktyki parlamentarnej w celu zapobieżenia „Brexitu” (chodzi o użytą tylko kilka razy od 1604 roku zasadę, że parlament nie powinien głosować wielokrotnie nad tą samą ustawą). Może to teoretycznie przybliżyć przesunięcie brexitu o nawet kilka lat. Wciąż teoretycznie istnieje jednak ryzyko niekontrolowanego wyjścia Wielkiej Brytanii ze Wspólnoty 12 kwietnia (po przesunięciu daty z 29 marca). Na stole jest także data 22 maja, ale tylko w przypadku pozytywnego wyniku głosowania nad porozumieniem rozwodowym w Izbie Gmin.

Jeżeli do 12 kwietnia brytyjski parlament nie zaakceptuje umowy, piłka po raz kolejny będzie po stronie władz UE (a konkretniej przywódców pozostałych państw Unii). Być może unijny konsensus poskutkuje ponownym przesunięciem Brexitu o kilka miesięcy. Jeżeli termin miałby być dłuższy, wówczas warunkiem takiego rozwiązania może być przeprowadzenie kolejnego brexitowego referendum. Z kolei aby „zasłużyć” na późniejszą proponowaną datę wyjścia i zebrać niezbędne minimum do przegłosowaniu brexitu, premier May może być zmuszona wynegocjować lepsze warunki wyjścia, co wydaje się obecnie mało realne. Ponadto nie można wykluczyć scenariusza, w którym obecna szefowa rządu podaje się do dymisji. Oznaczałoby to, że epopeja pt. „Brexit” długo nie zazna swojego końca. Do granicznego terminu pozostaje coraz mniej czasu. Przychodzą na myśl słowa tekstu kultowej piosenki zespołu Europe „Final Countdown”, który – oprócz oczywistego nawiązania tytułu do obecnej sytuacji – zadaje w zwrotce retoryczne pytanie: „Czy nic już nie będzie takie samo?”. Statystyka podpowiada, że władzom Wielkiej Brytanii powinno o wiele bardziej niż unijnym decydom zależeć na pozostaniu w strukturach Wspólnoty (i przy tym strefie wolnego handlu):

STRUKTURA HANDLU POMIĘDZY PAŃSTWAMI UE A WIELKĄ BRYTANIĄ



Źródło: opracowanie własne na podstawie The Economist, IMF

WYNIKI SPÓŁEK

W kraju ruszyły publikacje całorocznych wyników finansowych notowanych na GPW spółek. Z dotychczasowych statystyk wynika, że odsetek firm które pozytywnie zaskoczyły rynek, jak i tych które zawiody oczekiwaniami jest niemal identyczny i wynosi po 40%. Pozostałe 20% to wyniki zgodne z prognozami analityków. Proporcje te mogą się zmienić, jako że dopiero niecałe 1/3 emitentów zdążyło przedstawić swoje sprawozdania inwestorom. Do końca sezonu publikacji pozostał jeszcze nieco ponad miesiąc, a jak pokazuje praktyka rynkowa najczęściej spółek decyduje się na przedstawienie sprawozdania w możliwie najpóźniejszym dopuszczalnym terminie.

Podczas, gdy u nas sezon publikacji się dopiero rozkręca, za oceanem inwestorzy koncentrują się już na pierwszym kwartale tego roku.

Wypowiedzi przedstawicieli spółek podczas ostatnio publikowanych wyników nie nastrajały optymizmem. Az trzy czwarte amerykańskich emitentów, którzy pokusili się o zaprezentowanie swoich prognoz, widzą



**EQUES
INVESTMENT
TFI SA**

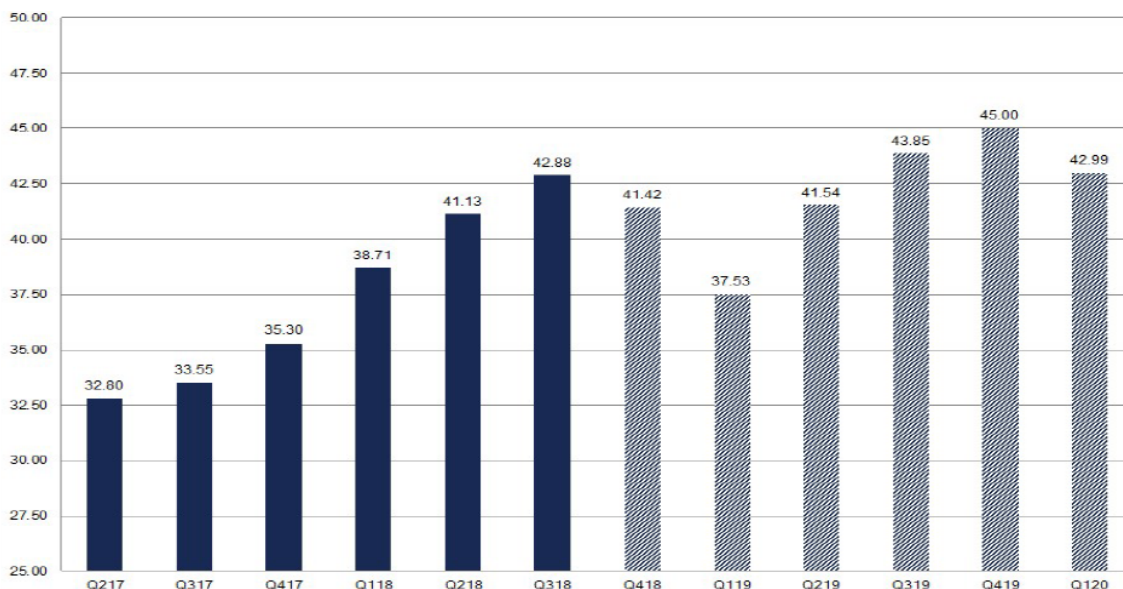
Oddział w Warszawie:
Plac Bankowy 1
00-139 Warszawa
tel.: (+48) 22 379 46 00
fax: (+48) 22 379 46 10
e-mail: warszawa@eitfi.pl

Siedziba:
ul. Chłopska 53
80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 00
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: biuro@eitfi.pl

spadek zysków w pierwszym kwartale. Za przeważająco negatywnym tonem zarządów podażyli analitycy, którzy od początku roku „ścieli” swoje prognozy dla pierwszego kwartału o ok 10%. Obecnie rynek oczekuje spadku zysku na akcję o 3,6%. Jeżeli te prognozy się zrealizują, będzie to pierwszy spadek wyników od drugiego kwartału 2016 r., kiedy zniżkom przewodził sektor energetyczny.

Jednakże, nawet pomimo gorszych wyników niż wcześniej zakładane w tym roku, wycena amerykańskiego rynku nie jest wygórowana i wynosi 16x (C/Z), co oznacza że jest zbliżona do swojej 5-letniej średniej.

ZYSK NA AKCJĘ DLA INDEKSU S&P500



Źródło: FactSet

Michał Zasadzki

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny, w żadnym zatem wypadku nie może być traktowany jako oferta w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1025 z późn. zm.). Materiał ten stanowi także usługi doradztwa finansowego czy inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2017 roku poz. 1768 z późn. zm.), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa, chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych. Wymagane prawem informacje, w tym: szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są odpowiednio: w prospekcie informacyjnym funduszu i/lub kluczowych informacjach dla inwestorów („KID”) albo w statucie funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Osoby zainteresowane nabyciem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami. Prospekty informacyjne funduszy KID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eitfi.pl, w siedzibie Towarzystwa i w oddziale w Warszawie, a także - w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu oraz dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przesłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. Dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) dostępny jest w siedzibie oraz w oddziale Towarzystwa. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w niniejszym materiale i oparte są wyłącznie na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto funduszy może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykami, a Uczestnicy powinni liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa albo od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Przy lokowaniu aktywów Subfundusze EQUES SFIO mogą nie stosować ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz.U. z 2018 roku poz. 1355 z późn. zm.), w stosunku do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez a) Skarb Państwa, b) Narodowy Bank Polski, c) Republikę Federalną Niemiec, d) Stany Zjednoczone Ameryki, e) Cesarstwo Japonii, f) Republikę Francji (i), mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w takie papiery wartościowe. Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1191 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyraźnej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.



**EQUES
INVESTMENT
TFI SA**

Oddział w Warszawie:
Plac Bankowy 1
00-139 Warszawa
tel.: (+48) 22 379 46 00
fax: (+48) 22 379 46 10
e-mail: warszawa@eitfi.pl

Siedziba:
ul. Chłopska 53
80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 00
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: biuro@eitfi.pl