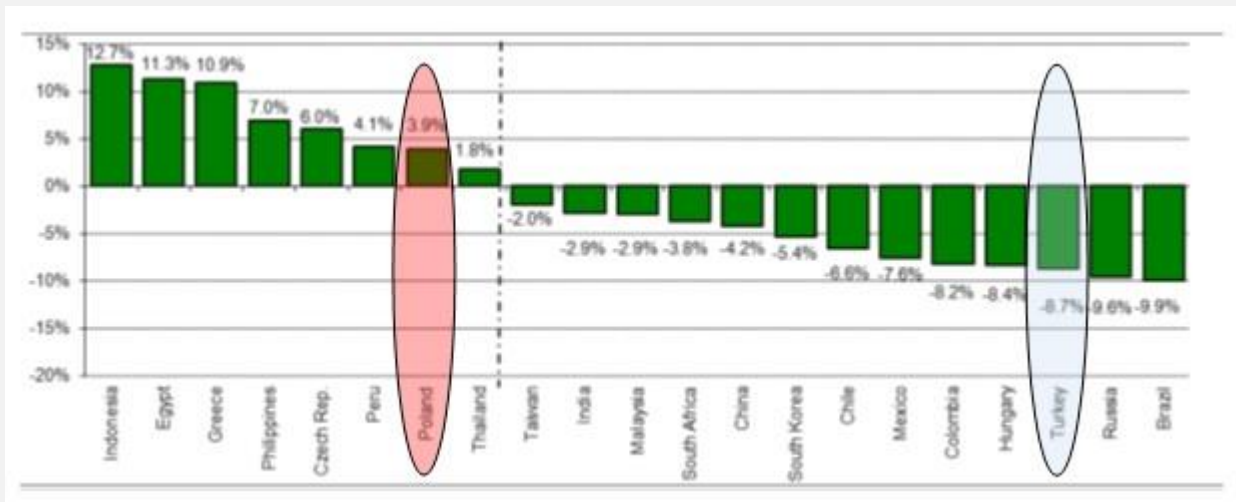


Komentarz rynkowy

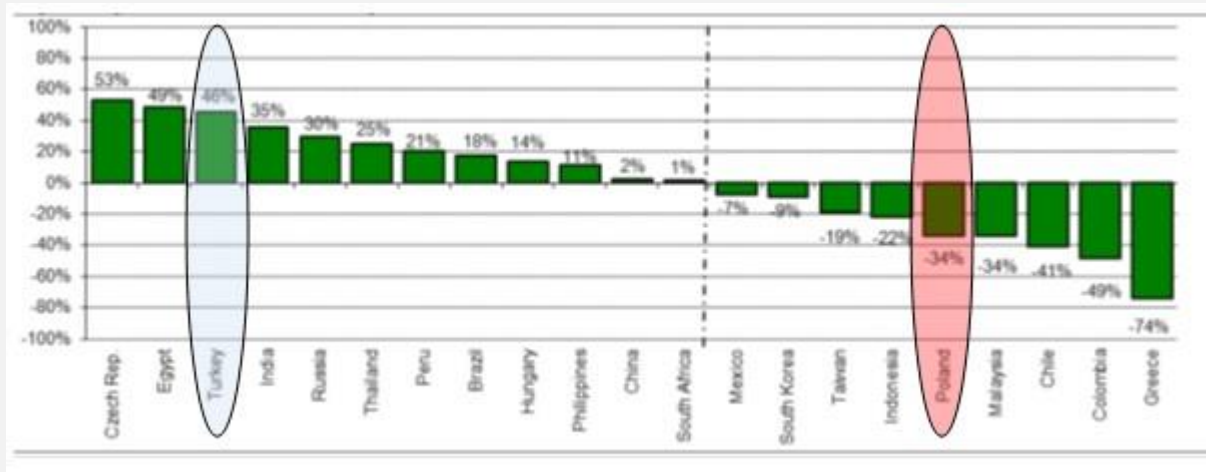
Nieudany test szczytu wszechczasów przez indeks S&P500 może potencjalnie zasiać odrobinę wątplenia wśród inwestorów, jednakże na razie jest zdecydowanie za wcześnie, aby wieszczyć nadejście gorszych czasów dla posiadaczy akcji. Spadkowe korekty i zmienność na rynkach akcji, to naturalne zjawisko, a chwila zawahania w okolicach historycznego szczytu jeszcze nie neguje trwającej hossy.

Zgodnie z formalną definicją za początek hossy przyjmuje się minimum zanotowane na indeksie S&P500, po którym następuje wzrost o 20%. Hossa trwa dopóki po zanotowaniu szczytu nie nastąpi spadek indeksu o podobnej skali. Obecna hossa na rynku akcji w USA trwa już zatem od marca 2009 roku, choć w 2010 roku było o włos od formalnego jej zakończenia. Jest to, jak na razie, siódma pod względem czasu trwania i zarazem piąta pod względem skali wzrostu hossa w historii amerykańskiego rynku akcji. Pomimo licznych głosów wieszczących nadchodzący koniec wzrostów na razie nie widzimy powodów do wszczynania alarmu, między innymi z uwagi na liczbę takich głosów. Hossa wciąż ma się dobrze i w dalszym ciągu ma szansę wspiąć się na wyższe miejsce w historycznym rankingu rynków „byka”. Chwila zawahania indeksu S&P500 w okolicach historycznego szczytu, a nawet 2-3% korekta i ponowny test wsparcia na poziomie około 1800 pkt. nie powinny stanowić powodu do obaw. Wręcz przeciwnie, dzięki temu rynek może nabrać sił przed ponownym atakiem na historyczne maksimum.

Sytuacja na rynku akcji w USA jest niezwykle istotna także dla posiadaczy polskich akcji. Koniec hossy w USA musiałby mieć swoje uzasadnienie w otoczeniu makroekonomicznym. Mówiąc wprost, jeśli hossa miałaby się skończyć właśnie teraz, to amerykańska gospodarka musiałaby wejść w okres recesji jeszcze w roku bieżącym. Ewentualna recesja w USA oznaczałaby z kolei problemy dla reszty świata, w tym także dla polskiej gospodarki, której wzrost uległby w takim scenariuszu wyraźnemu spowolnieniu. To zaś przełożyłoby się na pogorszenie koniunktury na giełdzie warszawskiej. Na razie jednak nic nie wskazuje na taki scenariusz, a zatem najlepszym rozwiązaniem jest trzymanie się długoterminowego trendu na rynku akcji, który w dalszym ciągu jest wzrostowy. Potwierdzeniem tego jest chociażby relatywna siła polskiego rynku akcji na tle reszty świata, która widoczna jest już od kilku tygodni. Z czego wynika ta siła? Przede wszystkim z perspektyw polskiej gospodarki, które wciąż wyglądają bardzo solidnie. Innym powodem może być realokacja kapitału w funduszach inwestujących w naszym regionie, co uzasadniałoby przebudzenie w segmencie dużych spółek (WIG20). Taka realokacja wiąże się oczywiście z postrzeganiem przez inwestorów perspektyw makroekonomicznych w poszczególnych krajach regionu. Już na pierwszy rzut oka widać różnicę pomiędzy solidną polską gospodarką, a targaną aferami korupcyjnymi Turcją. Polska należy w roku bieżącym do najmocniejszych emerging markets w porównaniu z Turcją, która plasuje się wśród trzech najgorszych rynków (wykres 1). Jeśli w najbliższych miesiącach nie dojdzie do istotnych zmian w postrzeganiu Polski i Turcji przez inwestorów, to w dalszym ciągu jest sporo miejsca do przepływu kapitału ze Stambułu do Warszawy. Polska wciąż należy do najbardziej niedoważonych rynków w portfelach funduszy, zaś Turcja jest w dalszym ciągu jednym z trzech najbardziej przeważonych emerging markets (wykres 2).



Wykres 1: Najlepsze i najgorsze rynki wschodzące w 2014 roku (stopy zwrotu w USD). Źródło: MSCI, Bloomberg, DM BZ WBK research.



Wykres 2: Największe przeważenie/niedoważenia poszczególnych rynków wschodzących w portfelach funduszy vs udział w MSCI EMF. Źródło: Bloomberg, DM BZ WBK research.

Nasza ocena sytuacji na rynkach akcji pozostaje bez zmian, a zatem spadkowe korekty należy wykorzystywać do kupna akcji. Jednakże oczekiwanie na korektę, aby rozpocząć inwestycje na rynku akcji, może być złym rozwiązaniem, ponieważ ewentualne korzyści z takiej strategii mogą być relatywnie niewielkie w porównaniu z kosztami możliwości, które mogą zostać utracone. W związku z tym polecamy przede wszystkim fundusze Eques Akcji oraz Eques Aktywnej Alokacji, a dla inwestorów nieakceptujących zmienności typowej dla rynku akcji, najlepszą alternatywą będą fundusze Eques Obligacji oraz Eques Pieniężny.

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 (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.).

Materiał ten nie 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 (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538), 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 („KIID”) 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. Należy przy tym zwrócić uwagę, że informacje dotyczące obowiązków podatkowych związanych z dokonaniem inwestycji, zawarte odpowiednio w prospekcie informacyjnym albo warunkach emisji, mają charakter ogólny oraz że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego. Prospekty informacyjne funduszy, KIID-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 biurze w Warszawie, a także - w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. 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 SPIO mogą nie stosować ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.04 Nr 146, poz.1546 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 Turcji (tj. 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 2000 r. Nr 80, poz. 904 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.

Jeśli chcecie Państwo zrezygnować z otrzymywania Tygodniowych komentarzy rynkowych EQUES oraz Aktualności EQUES Investment TFI prosimy e-mail zwrrotny z dopiskiem 'rezygnuję'.

© EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA