

Komentarz rynkowy

Od lokalnego szczytu z 10 czerwca br. indeks WIG stracił na wartości prawie 5%. W tym samym czasie amerykański S&P500 zanotował wzrost rzędu około 1%, zbliżając się na tzw. „rzut beretem” do niewyobrażalnej granicy 2000 tys. pkt. Z czego wynika istic „brazylijska” słabość polskiego rynku akcji i kiedy wreszcie zachowanie giełdy warszawskiej przestanie „zamęczać” inwestorów?

Zacznijmy od podsumowania czynników, które działają niczym kotwica na notowania polskich akcji. Pierwszym z nich jest reforma emerytalna, „strasząca” inwestorów już od roku. Początkowo były to tylko pomruki zbliżającej się burzy, które tylko chwilowo wytrąciły rynek z równowagi na przełomie czerwca i lipca 2013 oraz na początku września 2013. Nawałnica uderzyła ponownie z całą siłą w grudniu 2013 w związku z planowanym na koniec stycznia transferem 51,5% aktywów z OFE do ZUS. I to właśnie był największy czynnik ryzyka związany z reformą emerytalną, jednak z drugiej strony rynkowy sentyment w dalszym ciągu wygląda tak, jakby nikt nie wiedział albo nie chciał wiedzieć, że:

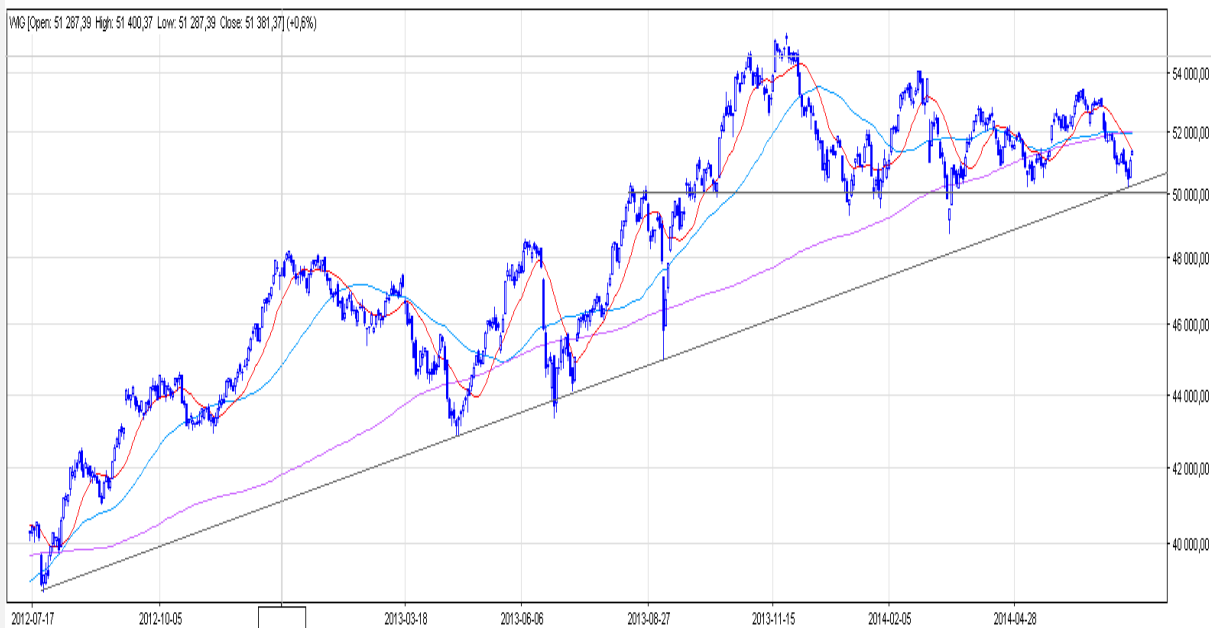
1. ryzyko wzmożonej podaży akcji ze strony OFE – jako skutku reformy emerytalnej, a nie decyzji zarządzających uzasadnionej ze względów czysto fundamentalnych – zarówno w roku bieżącym, jak i w latach kolejnych jest raczej niewielkie i to niezależnie od tego, ilu ubezpieczonych zdecyduje się kontynuować przekazywanie części składki do OFE,
2. środki zgromadzone dotychczas w OFE, nawet w przypadku decyzji ubezpieczonego o przekazywaniu nowych składek tylko do ZUS, w dalszym ciągu pozostaną w OFE,
3. według założeń reformy do ZUS w żadnym momencie nie zostaną przetransferowane jakiegokolwiek akcje.

Gdy wydawało się, że po emerytalnej burzy, słońce zaczyna ponownie świecić na giełdowym niebie, na horyzoncie pojawił się kolejny front atmosferyczny, tym razem ze wschodu. Kryzys ukraiński uderzył w polski rynek akcji z początkiem marca i choć jego bezpośredni wpływ na polską gospodarkę wydawał się raczej ograniczony, to jednak poważnie ucierpiał sentyment rynkowy i obawy o to, jak zareagują przedsiębiorcy, czy konsumenci podejmując swoje decyzje o wydatkach inwestycyjnych i konsumpcyjnych. Na koniec mieliśmy zaś swoją aferę taśmową, która po raz kolejny wystawiła nerwy inwestorów na silną próbę.

Z powyższego podsumowania wyłowić można jedno kluczowe słowo: „sentyment”. I to jest zasadnicza przyczyna słabości polskiego rynku akcji. Słaby sentyment oznacza brak nowych środków na rynku i w miarę regularne umorzenia i konwersje pojawiające się w funduszach inwestujących w akcje, które wymuszają ich sprzedaż niezależnie od fundamentalnej oceny zarządzającego. Klucz do poprawy koniunktury leży w poprawie rynkowego sentymentu, a jego użycie, w obliczu osłabienia krajowego kapitału (OFE), wydaje się być w gestii kapitału zagranicznego.

W minionym tygodniu pojawiła się na rynku informacja o zaleceniu przez JP Morgan przeważenia w regionie Europy Środkowo-Wschodniej akcji polskich, rosyjskich i greckich, kosztem Turcji i RPA. Analitycy JP Morgan zwrócili uwagę na negatywne postrzeganie regionu i rynku polskiego przez inwestorów, co w praktyce oznacza, że nie mają oni akcji. W zestawieniu z oczekiwanym przez bank wzrostem zysków firm stwarza to korzystne warunki do kupna polskich akcji. Być może to właśnie zalecenie przyczyniło się w minionym tygodniu do wyraźnej poprawy notowań na giełdzie warszawskiej. Już w czwartek popołudniu pojawił się wzmożony zagraniczny popyt na akcjach największych firm z WIG20, a piątek przyniósł kontynuację zakupów. Kontratak popytu przyszedł w idealnym momencie w okolicach dwuletniej linii trendu wzrostowego oraz w strefie wsparcia wyznaczonej przez szczyt z sierpnia 2013 (wykres 1 – indeks WIG).

Stwarza to szansę na krótkoterminowy wzrost indeksu przynajmniej o 3-4% do około 53 000 punktów.



Wykres 1: Indeks WIG za ostatnie 2 lata. Źródło: stooq.com.

Na razie trudno wyrokować na ile trwała jest ta poprawa, jednak wiele wskazuje na to, że giełdowa koniunktura w drugim półroczu może być bardziej przychylna dla inwestorów. Dyżurne czynniki ryzyka coraz bardziej się „zużywają”, a problem reformy emerytalnej powinien zostać definitywnie zamknięty wraz z końcem lipca. W związku z tym wciąż nie zmieniamy naszego nastawienia do rynku akcji i dlatego polecamy fundusze Eques Akcji oraz Eques Aktywnej Alokacji. Dla inwestorów, którzy nie akceptują zmienności typowej dla rynku akcji polecamy 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 zwrotny z dopiskiem 'rezygnuję'.

© EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Biuro w Warszawie:
ul. Wspólna 35 lok. 2
00-519 Warszawa
tel.: (+48) 22 379 46 00
fax: (+48) 22 379 46 10
e-mail: warszawa@eitfi.pl

Siedziba:
Al. Generała Józefa Hallera 140
80-416 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 01
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: biuro@eitfi.pl