

Komentarz rynkowy

W minionym tygodniu indeks WIG zanotował drugi, a S&P500 trzeci najgorszy wynik w tym roku. Giełdzie warszawskiej ciąży kampania wyborcza, która tylko w ubiegłym tygodniu kosztowała giełdowych inwestorów niemal 24 mld PLN. Na innych rynkach nastroje pogorszyły się wyraźnie dopiero pod koniec tygodnia za sprawą słabszych od oczekiwań odczytów PMI w Chinach i strefie euro. Paradoksalnie dopiero wtedy giełda warszawska przestała razić słabością na tle reszty świata. Czy to oznacza nadchodzące przesilenie na polskim rynku akcji?

Specyfika rynku akcji jest taka, że im niżej spadną ceny akcji, tym trudniej dostrzec powody do ich wzrostu. Dziś, w obliczu trwającej kampanii wyborczej, trudno znaleźć powody do wzrostu cen akcji na giełdzie warszawskiej, nawet pomimo faktu, że gospodarka ma się całkiem dobrze (przynajmniej dopóki nie zepsują tego politycy). Tym bardziej, że właśnie pogorszyły się nastroje na innych rynkach, co także nie wspiera wzrostu cen akcji w Warszawie. Czy w takich warunkach można liczyć na zmianę tendencji na polskim rynku akcji? Ponieważ analiza fundamentalna w warunkach podwyższonego ryzyka politycznego okazuje się mało użyteczna w praktyce, być może w tym okresie warto przyłożyć nieco większą wagę do analizy technicznej.

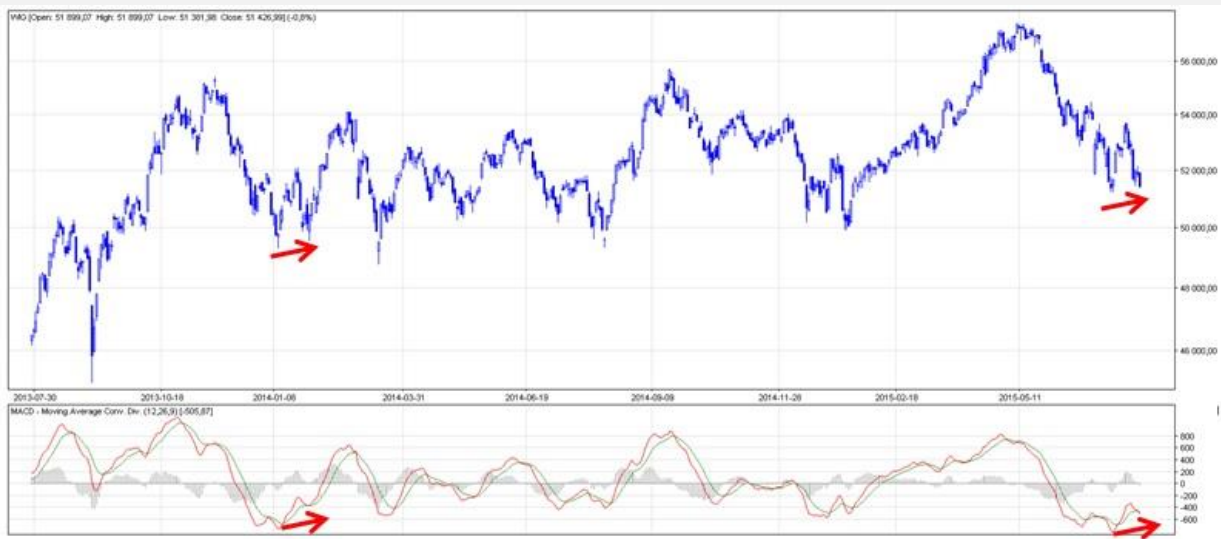
W okresie minionych dwóch lat zdarzyło się 5 przypadków, w których indeks WIG zanotował spadek taki, jak w minionym tygodniu lub większy (wykres 1). Dwa z nich poprzedzały wielotygodniową falę wzrostową, w trakcie której indeks WIG zyskiwał kilkanaście procent. Kolejne dwa poprzedziły kilkutygodniową korektę wzrostową o zasięgu 6-8%. Tylko w jednym przypadku spadki zostały pogłębione w kolejnych tygodniach, jednak miało to miejsce na początku grudnia 2013, tuż po zakończeniu wielotygodniowej fali wzrostowej. Z opisanych przypadków otrzymujemy następujący rozkład prawdopodobieństwa:

- wielotygodniowe wzrosty o zasięgu kilkunastu procent – 40%,
- kilkutygodniowa korekta wzrostowa – 40%,
- pogłębienie spadków w nadchodzących tygodniach – 20%.

Wynikająca z tego rozkładu relacja potencjalnego zysku do ryzyka jest na tyle korzystna, że kupno polskich akcji w chwili obecnej wydaje się sensownym rozwiązaniem. Pod względem analogii formacji technicznych na wykresach poszczególnych indeksów giełdy warszawskiej obecny okres przypomina najbardziej ten ze stycznia 2014 (wykresy 2-5). Na wykresie WIG20 w obydwu przypadkach wystąpiły dywergencje na wskaźniku MACD (dolna część wykresu 3), czyli nowy dołek indeksu nie potwierdzony analogicznym pogłębieniem spadku wskaźnika MACD. Jednocześnie znacznie lepiej zachowywał się szeroki rynek reprezentowany przez indeks WIG (wykres 2), który również nie potwierdził nowego dołka na wykresie WIG20. W tym samym czasie małe (wykres 5) i średnie (wykres 4) spółki znajdowały się już w wyraźnym trendzie wzrostowym. Nastroje inwestorów w styczniu 2014 były równie słabe, a spadki równie dotkliwe, jak obecnie. Przyczyną ówczesnej słabości rynku była zaplanowana przez rząd „kradzież” oszczędności emerytalnych ulokowanych w OFE, która formalnie miała się dokonać z początkiem lutego 2014. Powodów do wzrostu – podobnie, jak teraz – raczej nikt wtedy nie dostrzegał, a jednak stały się one faktem. Luty okazał się najlepszym miesiącem na polskim rynku akcji w całym 2014 roku z wynikiem +5,9%. Jednocześnie, po dłuższym okresie słabości, liderem wzrostów stały się w tym czasie największe spółki. Czy tak będzie i tym razem?



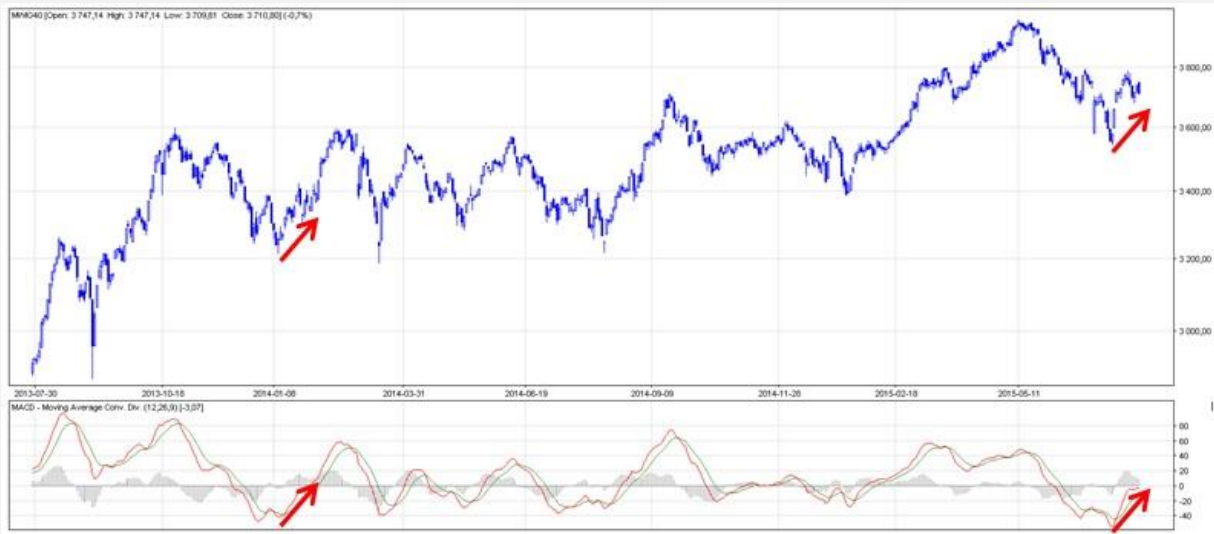
Wykres 1: Tygodniowy indeks WIG z zaznaczonymi przypadkami, w których indeks WIG zanotował spadek taki, jak w minionym tygodniu lub większy. Źródło: stooq.com, opracowanie własne.



Wykres 2: Indeks WIG – porównanie obecnych formacji technicznych na tle analogicznych formacji ze stycznia 2014. Źródło: stooq.com, opracowanie własne.

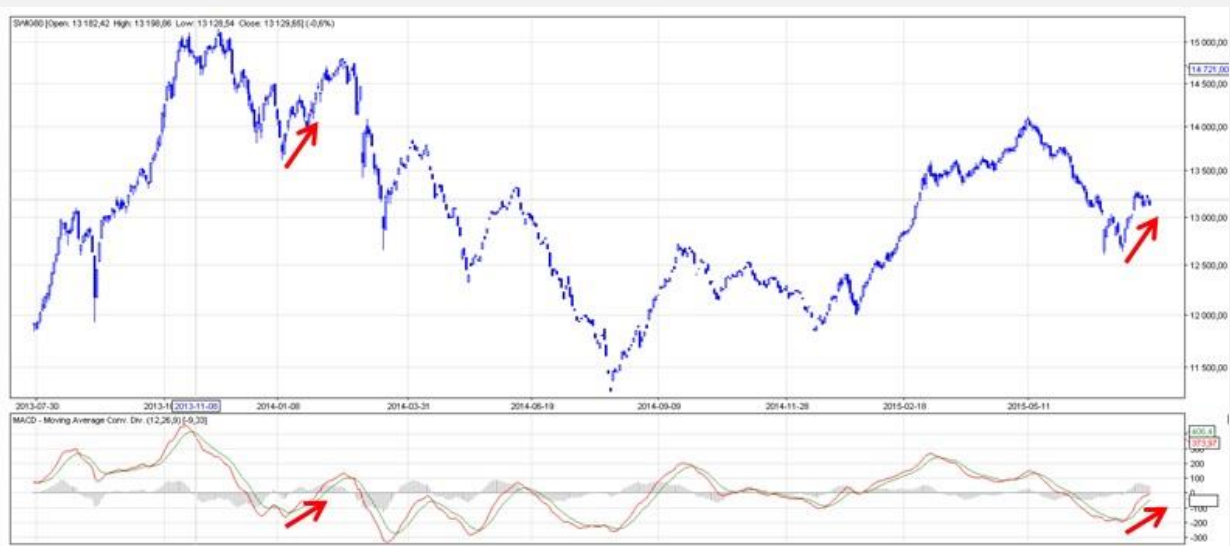


Wykres 3: Indeks WIG20 – porównanie obecnych formacji technicznych na tle analogicznych formacji ze stycznia 2014. Źródło: stooq.com, opracowanie własne.



Wykres 4: Indeks mWIG40 – porównanie obecnych formacji technicznych na tle analogicznych formacji ze stycznia 2014.

Źródło: stooq.com, opracowanie własne.

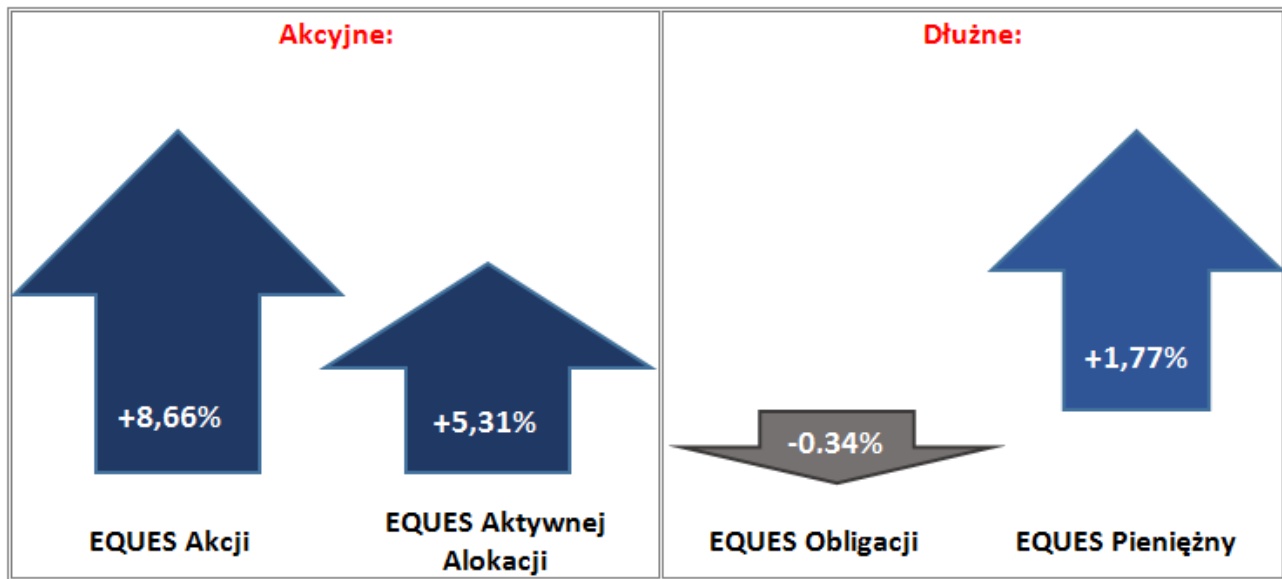


Wykres 5: Indeks sWIG80 – porównanie obecnych formacji technicznych na tle analogicznych formacji ze stycznia 2014.

Źródło: stooq.com, opracowanie własne.

Czy opisane analogie techniczne zapowiadają nadchodzące przesilenie na polskim rynku akcji? Choć na razie wciąż trudno to sobie wyobrazić, prawdopodobieństwo takiego zdarzenia jest dość znaczące. Relacja potencjalnego zysku do ryzyka jest na tyle korzystna, że w chwili obecnej warto rozważyć ponownie zwiększenie zaangażowania na polskim rynku akcji. Z drugiej strony wydaje się, że bardziej trwała poprawa koniunktury nie jest możliwa bez udziału największych spółek, w tym szczególnie banków, których udział w indeksie WIG sięga ponad 27%. Dobrych wiadomości dla tego sektora na razie nie widać na horyzoncie, jednak po takiej serii spadkowej do silnego odreagowania wystarczyłoby pretekst.

Stopy zwrotu YTD



Stopy zwrotu subfunduszy EQUES SFIO w okresie od 31.12.2014 do 24.07.2015. Źródło: Obliczenia własne EQUES Investment TFI SA

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 ze względu na fakt, 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 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 (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

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