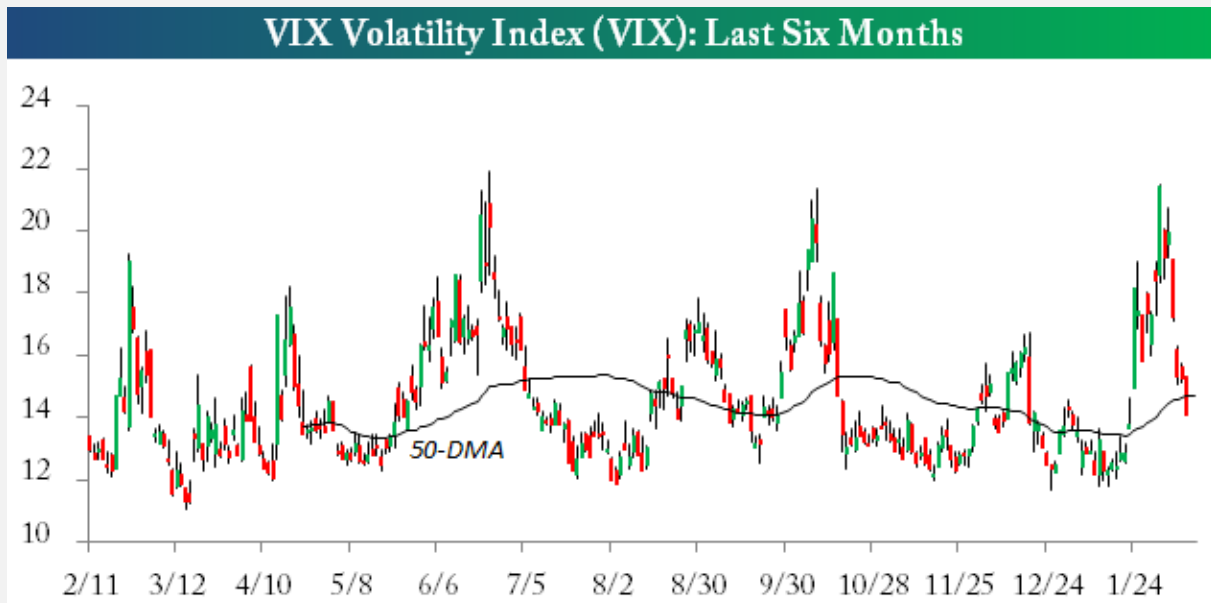


Komentarz rynkowy

Miniony tydzień rozwiął w zasadzie wszelkie wątpliwości dotyczące światowych rynków akcji, a jedynym słowem, które nadaje się do opisu tego, z czym mamy do czynienia jest: hossa. Spadkowe korekty i zmienność będą się zdarzać, ponieważ jest to zjawisko typowe dla rynku akcji, który potrafi zaskakiwać nawet najbardziej doświadczonych inwestorów. Dlatego, podejmując decyzje inwestycyjne, warto skupić się na fundamentach i ignorować krótkoterminowy szum, a właściwa selekcja spółek (funduszy) jest kluczem do osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków w trakcie hossy.

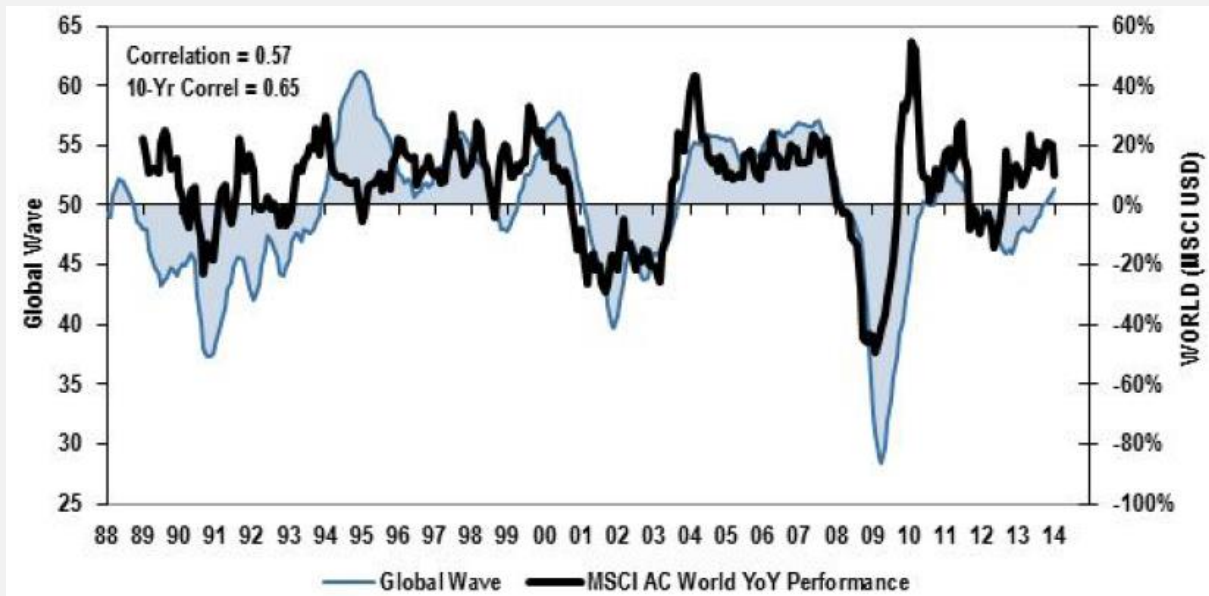
Istnieje wiele różnych miar i technik identyfikacji trendu na rynkach akcji, z których jedne są bardzo proste, a inne niezwykle złożone. Oczywiście żadna metoda nie daje całkowicie pewnego wyniku i nie jest gwarantem osiągnięcia inwestycyjnego sukcesu. Dlatego najważniejsza jest właściwa ocena "fundamentów". Jeśli postawimy na spółki, których strategia prowadzi do wzrostu przychodów i zysków, to niezależnie od rynkowej zmienności, kurs ich akcji w dłuższym terminie będzie podążał w tym samym kierunku. W naszych komentarzach już nieraz pisaliśmy o dobrych perspektywach polskiej gospodarki i wysokiej atrakcyjności małych i średnich firm. Potwierdziło się to w ostatnich tygodniach, a indeksy sWIG80 i mWIG40 osiągnęły swoje minima w ramach zakończonej już spadkowej korekty na dwa tygodnie wcześniej niż uczynił to WIG20. W ostatni piątek nastąpiła kolejna "demonstracja" siły tego segmentu, a indeks mWIG40 pokonał na zamknięciu poprzednie maksimum obecnej hossy, zanotowane pod koniec października 2013 roku. W kolejnym kroku podobnie stanie się zapewne z indeksem sWIG80, a dopiero później WIG20. Nowy szczyt mWIG40, to zarazem potwierdzenie hossy, analogiczne do tych, które wystąpiły po zakończeniu ubiegłorocznych spadkowych korekt w kwietniu i czerwcu 2013 roku. Wówczas indeks mWIG40 również jako pierwszy wspinał się na nowe maksima.

Pozytywne otoczenie makroekonomiczne polskiego rynku akcji w naszej ocenie nie budziło żadnych wątpliwości i to nawet pomimo przedłużającej się spadkowej korekty. Ryzyko związane było raczej z otoczeniem zewnętrznym i możliwością głębszej korekty na rynku akcji w USA, która zresztą była do niedawna przepowiadana przez licznych komentatorów rynkowych. Przełom nastąpił w pierwszym tygodniu lutego, a miniony tydzień potwierdził, że korekta w USA już się zakończyła i bardzo prawdopodobne wydaje się testowanie historycznego szczytu już w najbliższych dniach. Jednym ze wskaźników potwierdzających trend wzrostowy jest VIX. VIX to indeks zmienności zwany potocznie "indeksem strachu". Mierzy on oczekiwaną zmienność indeksu S&P500 w okresie najbliższych 30 dni w oparciu o rzeczywiste transakcje dokonywane przez inwestorów na rynku opcji. Im wyższą wartość przyjmuje indeks, tym większa niepewność panuje wśród inwestorów. Obecne zachowanie indeksu VIX jest analogiczne, jak w przypadku poprzednich korekt spadkowych zakończonych w czerwcu i październiku 2013 roku. W każdym z tych przypadków VIX zakończył wzrosty na poziomie około 21-22% i dynamicznie zawrócił (wykres 1). Gdyby spadkowa korekta miała być kontynuowana, to VIX prawdopodobnie nie wróciłby do tak niskich poziomów (poniżej 15), ale w najlepszym przypadku konsolidował się znacznie wyżej. W praktyce oznaczałoby to, że inwestorzy na rynku opcji w dalszym ciągu zabezpieczają swoje pozycje przed głębszym spadkiem indeksu S&P500.



Wykres 1: Indeks VIX. Źródło: bespokeinvest.com.

Czy otoczenie makroekonomiczne na świecie - podobnie, jak w Polsce - jest sprzyjające dla rynku akcji? Sytuacja w poszczególnych krajach jest zróżnicowana i zależy od bardzo wielu zmiennych. Z tego powodu czasem warto podejść do tematu w uproszczony sposób. Do ciekawych wniosków prowadzi analiza wskaźnika Global Wave publikowanego przez Bank of America Merrill Lynch. Jest to syntetyczny wskaźnik, na który składa się siedem komponentów opisujących kondycję światowej gospodarki: wskaźnik zaufania przedsiębiorców, wskaźnik zaufania konsumentów, wykorzystanie mocy produkcyjnych, stopa bezrobocia, ceny producentów, spready kredytowe oraz wskaźnik rewizji zysków spółek. Wskaźnik kontynuuje trend wzrostowy, ale daleko mu jeszcze do ekstremalnie wysokich poziomów, które mogłyby sugerować nadchodzące jego odwrócenie. Innymi słowy trend w światowej gospodarce jest wzrostowy, a miejsca dla tego wzrostu pozostaje całkiem sporo. Ze wskaźnikiem Global Wave w wysokim stopniu jest z kolei skorelowana roczna dynamika indeksu MSCI AC World (szeroki indeks światowych akcji). W praktyce za wzrostem światowej gospodarki rosnąć powinny także ceny akcji (wykres 2).



Wykres 2: Wykres wskaźnika Global Wave na tle rocznej dynamiki indeksu MSCI AC World. Źródło: BofAML.

Reasumując w dalszym ciągu warto stawiać przede wszystkim na inwestycje w akcje. Miniony tydzień przyniósł potwierdzenie, że obecnie znajdujemy się w długoterminowym trendzie wzrostowym zarówno na giełdzie warszawskiej, jak i na rynkach rozwiniętych, szczególnie w USA. Każda, nawet niewielka spadkowa korekta, powinna być obecnie wykorzystywana do kupna akcji, ale oczekiwanie na taką korektę, aby rozpocząć inwestycje na rynku akcji, może być złym rozwiązaniem. Ewentualne korzyści z takiej strategii są 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 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 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