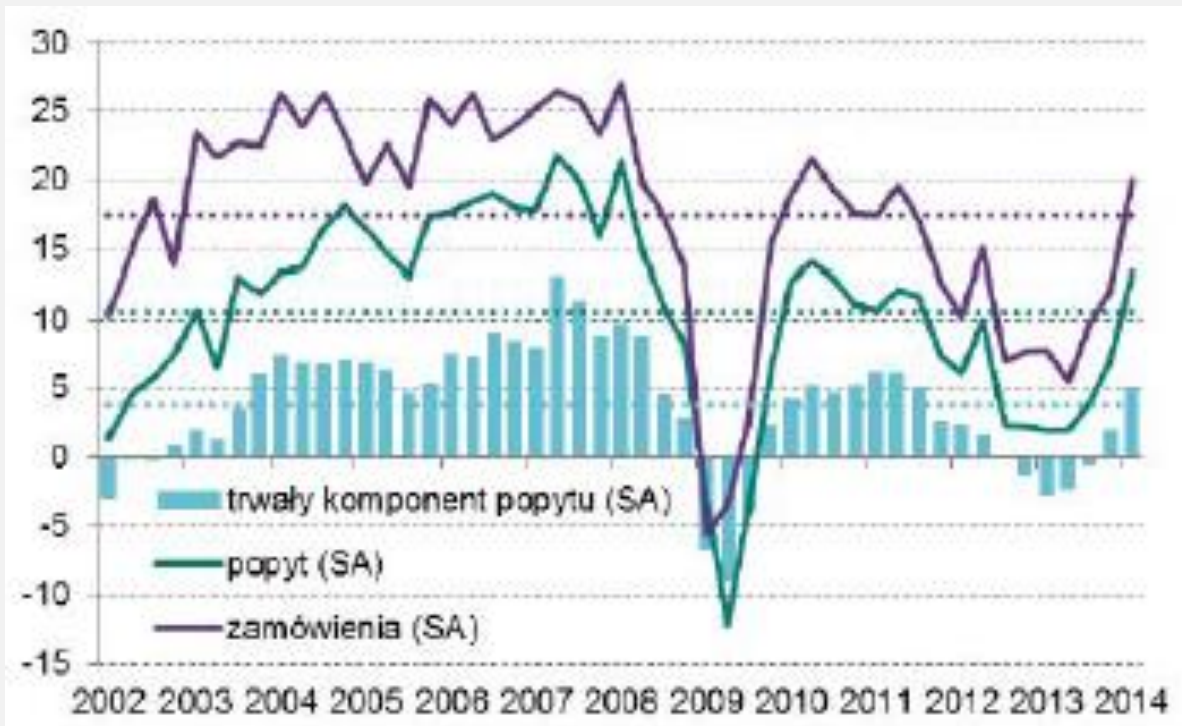


Komentarz rynkowy

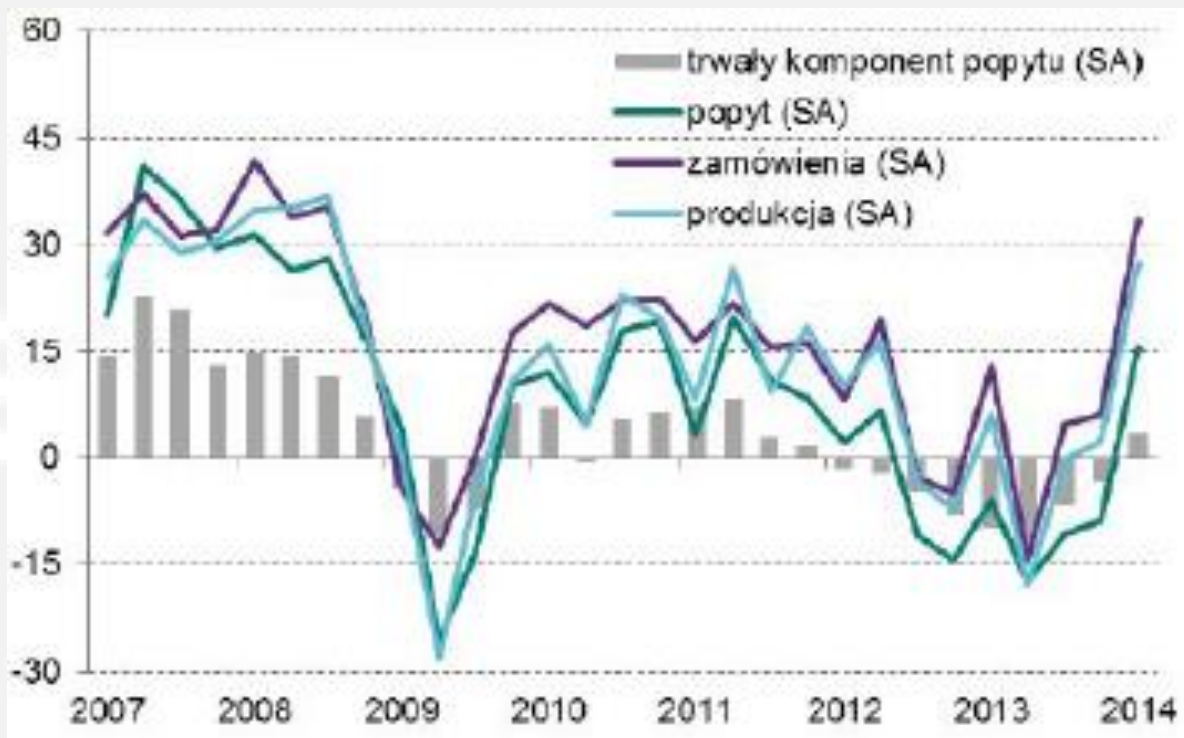
Korekta nad amerykańskim rynkiem akcji wisiała w powietrzu od dłuższego czasu. W końcu nadeszła i to w imponującym stylu. W całym minionym roku indeks S&P500 zanotował tylko trzy sesje, które pod względem skali spadku można porównać z wydarzeniami z minionego piątku. W każdym z ubiegłorocznych przypadków dalszy potencjał spadkowy był ograniczony i wyczerpywał się całkowicie najdalej w ciągu trzech kolejnych sesji.

Nawet, jeśli korekta w USA miałaby się skończyć tak, jak zwykle, czyli szybko i dynamicznym wzrostem, to piątkowe zachowanie rynku może budzić obawy inwestorów. Wiele osób zapewne zadaje sobie pytania: czy hossa powróci, czy to nie czas, żeby już pozbyć się akcji? Strach ma wielkie oczy i w takich okolicznościach można postrzegać rzeczy błahe, jako olbrzymie problemy. Wtedy najlepiej skupić się na fundamentach, które wolne są od wpływu emocji i pozwalają w dużym stopniu ograniczyć nerwowość w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych. O pozytywnych perspektywach polskiej gospodarki na rok bieżący pisaliśmy już niejednokrotnie, zaś dziś chcemy zwrócić uwagę na opublikowany w minionym tygodniu raport NBP na temat kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem koniunktury w IV kwartale 2013 i prognoz na I kwartał 2014. Oto podsumowanie najważniejszych wniosków z raportu:

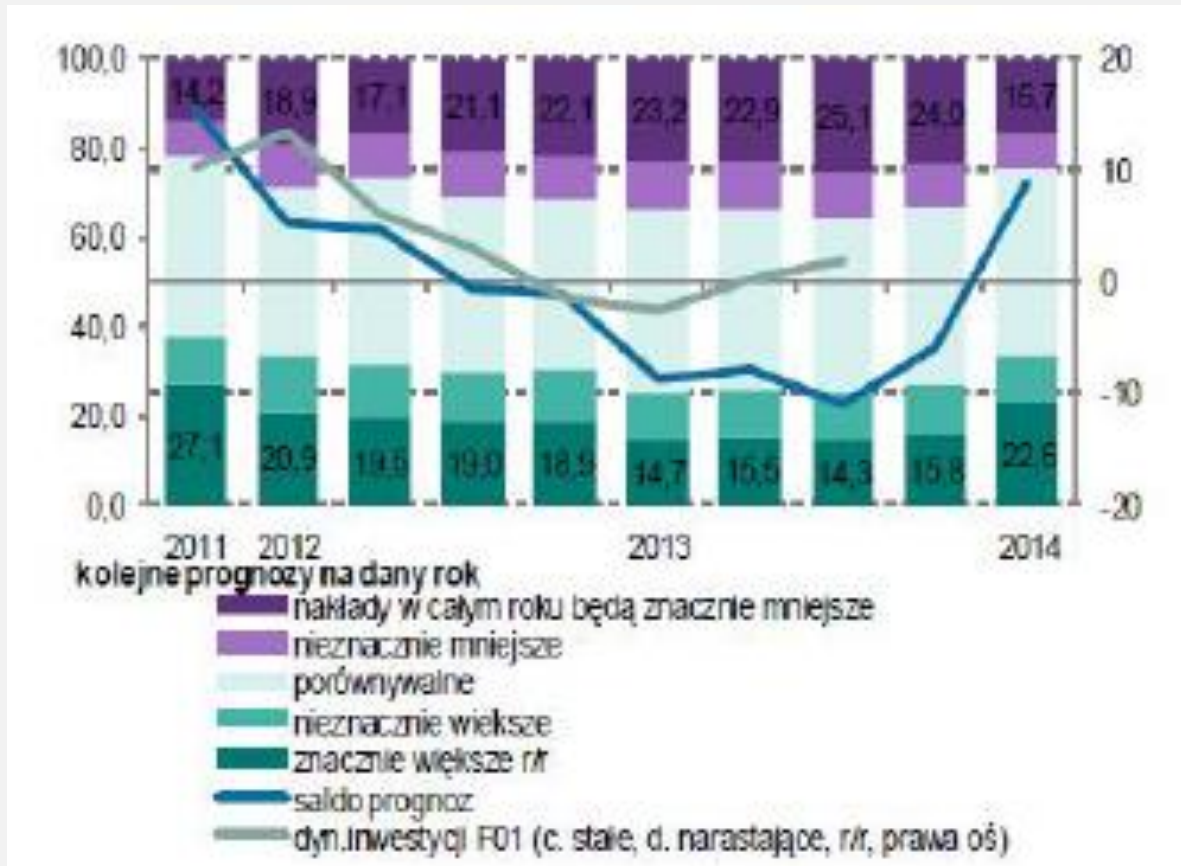
1. Badanie NBP pokazuje poprawę koniunktury gospodarczej w zasadzie we wszystkich aspektach.
2. Sfera realna mocno przyspiesza, a dynamika popytu i zamówień w gospodarce wskazują na trwałość i dużą siłę obecnego ożywienia (wykres 1).
3. Rosnące zamówienia pojawiają się nie tylko u eksporterów, ale także u firm działających wyłącznie na rynku krajowym.
4. Szczególnie imponujący jest wzrost popytu w budownictwie (wykres 2). Co się stanie z popytem w sektorze budowlanym, jeśli dołączą jeszcze nowe projekty infrastrukturalne finansowane ze środków UE?
5. Główną barierą ograniczającą aktywność inwestycyjną przedsiębiorstw była dotychczas niepewność, co do przyszłej koniunktury. Teraz niepewność maleje, a planowane nakłady firm na środki trwałe dynamicznie rosną (wykres 3). Tymczasem podczas ostatniego spowolnienia wykorzystanie mocy produkcyjnych spadło tylko nieznacznie i już obecnie jest na poziomie z poprzedniego cyklicznego szczytu z 2011 roku. Czy w tej sytuacji polską gospodarkę czeka prawdziwy boom inwestycyjny?
6. Poprawia się sytuacja na rynku pracy, rośnie zatrudnienie i to już w tempie szybszym niż w okresie ożywienia z lat 2009-2011. Rośnie także presja płacowa, a coraz więcej firm planuje podwyżki wynagrodzeń.



Wykres 1: Wskaźniki prognoz: popytu ogółem, trwałego komponentu popytu oraz zamówień w gospodarce. Źródło: NBP - informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem koniunktury w IV kwartale 2013 i prognoz na I kwartał 2014, mBank.



Wykres 2: Wskaźniki prognoz: popytu ogółem, trwałego komponentu popytu oraz zamówień w budownictwie. Źródło: NBP - informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem koniunktury w IV kwartale 2013 i prognoz na I kwartał 2014, mBank.



Wykres 3: Planowana zmiana wielkości nakładów inwestycyjnych na bieżący rok. Źródło: NBP - informacja o kondycji sektora przedsiębiorstw ze szczególnym uwzględnieniem koniunktury w IV kwartale 2013 i prognoz na I kwartał 2014, mBank.

Reasumując, obecne ożywienie w polskiej gospodarce powinno być silne oraz trwałe i zrównoważone, ponieważ bazować będzie na wzroście wszystkich składowych, w tym generujących silne efekty mnożnikowe. Warto także pamiętać o tym, że polska gospodarka w latach 2014-2020 wspierana będzie napływem środków z Unii Europejskiej w ramach funduszy spójności, których średnioroczna wartość odpowiada prawie 3% polskiego PKB. W tej sytuacji ryzyko wejścia giełdy warszawskiej w trwały trend spadkowy jest w naszej ocenie raczej znikome.

Podtrzymujemy opinię, że obecnie mamy bardzo sprzyjający okres do kupna akcji w horyzoncie średnioterminowym. Tym razem rynek okazał się wyjątkowo łaskawy i postanowił dać "spóźnialskim" jeszcze jedną okazję do kupna akcji po atrakcyjnych cenach. Pamiętać trzeba jednak, że okazje nie trwają wiecznie, a na rynku akcji zwykle szybko się kończą. Dlatego wciąż polecamy przede wszystkim fundusze Eques Akcji oraz Eques Aktywnej Alokacji, zaś 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 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 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