

Tegoroczny św. Mikołaj jak dotychczas okazuje się zdecydowanie mniej hojny niż zeszłoroczny. Po pierwszych 2 tygodniach grudnia indeks największych spółek WIG20 znajduje się na poziomie zaledwie o 1,5% wyższym od tego z początku miesiąca. W analogicznym okresie minionego roku – startując z bardzo niskiego pułapu – WIG20 zanotował już 7% wzrost.

Zostało jeszcze wprawdzie nieco czasu na całoroczne podsumowania, jednak już dzisiaj z dużą dozą prawdopodobieństwa można stwierdzić, że był to bardzo udany rok dla akcjonariuszy największych krajowych spółek, tzw. blue chipów. 24-procentowy wzrost WIG-u 20 od początku roku to teatr głównie 3 aktorów: PKO BP, PKN Orlen oraz LPP (spółki te w największym stopniu przyczyniły się do tegorocznego wzrostu indeksu).

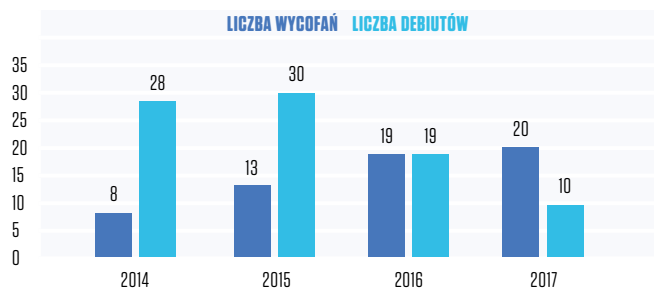
Tymczasem od 2 tygodni inicjatywę zaczęły zyskiwać mniejsze spółki z naszego parkietu. Indeks sWIG80 od początku miesiąca wzrósł już o ok 2% (choć nie można zapominać, że odbyło się to po spektakularnym 15% spadku od „szczytu” ustanowionego na początku marca).

Taka dywergencja w zachowaniu indeksów dużych i małych spółek, to być może efekt sezonu wyników kwartalnych spółek, zakończonego w listopadzie. Tylko ok. 1/4 blue chipów pobiła oczekiwania analityków, podczas gdy dla segmentu małych spółek ten odsetek wyniósł blisko 50%.

Pomimo generalnie dobrych wyników polskich funduszy akcyjnych w tym roku (średnio ok. 16% na plusie od początku roku dla funduszy uniwersalnych akcji), listopad był kolejnym miesiącem z rzędu, kiedy klienci wycyfrowali środki z tego rodzaju produktów. Od początku roku już ok. 0,5 mld zł „odpłynęło” z krajowego rynku akcji za sprawą TFI. Również OFE, w efekcie działania tzw. „suwaka” przekazującego środki z funduszy do ZUS, notują odpływy. Wszystko to sprawia, że ostatnie 2 tygodnie mogą nie przynieść tak zawsze wyczekiwanego „rajdu św. Mikołaja”.

W ostatnim czasie nastąpił kolejny „wysyp” wezwań na spółki. Od początku roku ogłoszono ich już 38. Być może w niedługim czasie nasz parkiet opuszczą: Emperia (znana ze sklepów pod szyldem „Stokrotka”), telekomunikacyjna Netia, deweloper mieszkaniowy Robyg, czy spółka Tarczyński (producent m.in. kiełbas i kabanosów). Ten rok będzie najprawdopodobniej rekordowy pod względem liczby wycofań spółek z obrotu na GPW i jednocześnie najsłabszy od lat pod względem liczby debiutów:

Liczba wycofań / debiutów spółek notowanych na GPW



Za oceanem kolejna podwyżka stóp procentowych, już trzecia w tym roku. FED ustalił referencyjną stopę na poziomie 1,25-1,50%, a na 2018 przewiduje kolejne 3 podwyżki. Nie jest to z pewnością dobra informacja dla rynków finansowych. Stopy procentowe działają bowiem jak siła grawitacji na wycenę akcji: im wyższe, tym inwestorzy są skłonni zapłacić mniej za ich posiadanie, względem np. obligacji skarbowych. Nie można jednak zapomnieć o tym, że tempo wzrostu zysku netto amerykańskich spółek utrzymuje się na wysokim, 2-cyfrowym poziomie, a w przyszłym roku będzie to najprawdopodobniej dodatkowo wsparte przegłosowaną właśnie przez amerykański Senat obniżką podatku CIT.

Zespół Zarządzających 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 fundusze 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. Prospekty informacyjne funduszy, KIID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eifff.pl, w siedzibie Towarzystwa i w oddziale 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. z 2014, poz. 157 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.



**EQUES
INVESTMENT
TFI 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@eifff.pl

Siedziba:
ul. Chłopska 53
80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 00
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: biuro@eifff.pl