

Stabilnie już było



Ryszard Rusak

Dyrektor Inwestycyjny
ds. akcji Union Investment TFI

- Pierwszy kwartał pod znakiem zmienności
- Selekcja – słowo klucz dla mniejszych spółek
- Przecena wisi w powietrzu

Na polskiej giełdzie trwa huśtawka nastrojów. Jednego dnia główny indeks zyskuje blisko 2%, po to by w kolejnych dniach oddawać wzrosty, a nawet pogłębiać spadki. Od początku roku WIG20 spadł już o ponad 8%. Słabość tego indeksu nie wynika wprost ze złej kondycji spółek go tworzących, ale raczej z atmosfery jaka wokół nich panuje. Około 80% spółek z WIG20 to spółki Skarbu Państwa oraz banki. Zmiany w Zarządach, pomysły na fuzje i zapowiedzi dużych inwestycji nie przekonują kupujących akcje. W sektorze bankowym dodatkowo zamieszanie wywołała pogłoska o możliwym przejściu Alior Banku przez Bank Pekao. W tle jest jeszcze scenariusz utrzymywania niskich stóp procentowych przez dłuższy czas, co zmniejsza szanse banków na większe zyski.

Dla spółek z indeksów mWIG40 i sWIG80 kluczem do sukcesu jest selekcja. W indeksach są spółki, które tracą bardzo wyraźnie, ale i takie, których kursy idą mocno w górę, przy mocno ograniczonej płynności. Pod lupą znalazły się PKP Cargo oraz GetBack. Pierwsza spółka pokazała wynik słabszy od oczekiwań i wyraźnie ścięła prognozy na przyszłość. GetBack z kolei zapowiada podniesienie kapitału

i wszystko wskazuje na to, że pieniądze nie są potrzebne na dalszy wzrost, ale bardziej na ratunek.

Zmienność obserwowana w pierwszym kwartale zostanie z nami na dłużej. Nie można liczyć na to, że spółki, które korzystały z dobrego otoczenia w 2017 r., będą kontynuowały wzrosty. Ich wyceny są już dość wysokie, ponadto zmieniły się warunki ich działania. Dla przykładu CCC czy LPP, które dały solidnie zarobić w ostatnim roku, mogą teraz obawiać się niedziel bez handlu, czy przedłużonej zimy – to może uderzyć w przychody. Warto przyglądać się takim spółkom jak AmRest czy Benefit System, tu sygnałów do spowolnienia raczej nie ma.

Niepewność, w której działają obecnie inwestorzy, może wywoływać samospełniającą się przepowiednię. Wyobraźmy sobie taki scenariusz: ktoś może chcieć zarobić na krótkiej sprzedaży. Przecena może wywołać reakcję algorytmów, automaty zaś sprzedadzą akcje i tym samym pogłębią spadki. To zaś sprawi, że ruszą zlecenia „stop-loss”. Taki efekt śnieżnej kuli może przetoczyć się przez rynek, pozornie bez żadnego wyraźnego powodu.

Masz pytania?



801 144 144
(22) 449 03 33
(od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00)



tfi@union-investment.pl
www.union-investment.pl

Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Union Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”). Towarzystwo działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1/95. Informacje zamieszczone w niniejszym materiale nie stanowią rekomendacji inwestycyjnej. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami informacyjnymi funduszy, zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, table opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na stronie www.union-investment.pl. Niniejszy materiał zawiera opinię ekspercką. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.