Jeśli w gospodarce mamy dołek, to czas na akumulację akcji nadszedł

Komentarz z 30.04.2013 r.
Sebastian Buczek
Prezes Zarz?du Quercus TFI S.A.

Ubieg?y rok, a w?a?ciwie to, co dzia?o si? na warszawskiej GPW od czerwca 2012 r. do ko?ca roku, by?o dla nas sporym zaskoczeniem. Polska gospodarka pikowa?a w dó?, a ceny akcji ros?y. Przecierali?my oczy ze zdumienia. Jedynym rozs?dnym wyt?umaczeniem tego, co wówczas dzia?o si? z naszymi akcjami, a w szczególno?ci z kursami blue chips, by?o za?o?enie, ?e to ogólna zmiana sentymentu na globalnym rynku finansowym i zwi?zane z ni? przep?ywy kapita?u – w naszym przypadku kapita?u zagranicznego do najwi?kszych spó?ek. Ale polska gospodarka coraz bardziej zwalnia?a i tylko kwesti? czasu by?o nadej?cie korekty. I korekta ta faktycznie nadesz?a, a dok?adniej – trwa ju? 4 miesi?ce. W tym czasie WIG osun?? si? o 10% i inwestorom miny zmarkotnia?y. Do tego dosz?a dyskusja o przysz?o?ci OFE i pojawi?o si? zw?tpienie czy oby faktycznie na polskich akcjach da si? w tym roku zarobi?. Z drugiej strony trzeba si? trzyma? jakiej? strategii i skoro od d?u?szego czasu wskazywali?my, ?e dobrym czasem na kupowanie akcji jest do?ek cyklu gospodarczego, to musimy by? konsekwentni. Do?ek chyba mamy. Korekta nam si? wydarzy?a (lub jest w zaawansowanej fazie). Co wi?cej, mo?e si? okaza? niebawem, ?e RPP jeszcze przytnie i tak niskie stopy. Nie pozostaje nic innego, jak zamkn?? oczy (albo zacisn?? z?by – jak kto woli) i akumulowa? akcje w nadziei, ?e pó?niej powinno by? ju? tylko lepiej. Czego nam jeszcze brakuje do uk?adanki? Czekamy na jak?? korekt? na rynkach rozwini?tych. Bo a? trudno sobie wyobrazi?, aby ameryka?skie czy niemieckie akcje mog?y rosn?? dalej bez ?adnego odpoczynku. By? mo?e ta korekta ju? si? zreszt? rozpocz??a. Jej potwierdzeniem by?oby nie przekroczenie szczytów z pocz?tku miesi?ca przez S&P500 i DAX. No ale w tym przypadku musimy poczeka? jeszcze chwil?, aby uzyska? potwierdzenie. W jakiej sytuacji nasza wiara w to, ?e teraz warto akumulowa? akcje, zosta?aby skruszona? Gdyby do?ek przesun?? si? jeszcze g??biej. To znaczy, gdyby spadek tempa polskiego PKB nie zatrzyma? si? na obecnych poziomach rz?du 0-1%, ale gdyby okaza?o si?, ?e obsuwamy si? dalej, poni?ej 0. Wtedy inwestorom mo?e nie starczy? cierpliwo?ci, a przy wysokim zaanga?owaniu OFE w akcjach, mog?oby zrobi? si? nerwowo. Mamy jednak nadziej?, ?e jest to scenariusz o niewysokim prawdopodobie?stwie realizacji. Reasumuj?c, jeste?my w okolicach do?ka cyklu koniunkturalnego. Zwykle by? to bardzo dobry moment na akumulowanie akcji. Ostatnia 4-miesi?czna korekta i zw?tpienie, jakie zaczynaj? ogarnia? inwestorów, s? mocnymi argumentami za kupowaniem. Je?li jeszcze RPP obni?y stopy na pocz?tku maja, to musia?oby si? wydarzy? co? naprawd? bardzo z?ego, aby pokrzy?owa? plany bykom.

Autor jest tak?e profesorem nadzwyczajnym w Szkole G?ównej Handlowej w Warszawie.

Niniejszy materia? ma charakter wy??cznie edukacyjno – informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz w?asnych ocen, przemy?le? i opinii autora (autorów). Niniejszy materia? nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzeda?y jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mog? by? traktowane jako us?uga doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym ?wiadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowi? oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.
Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. do?o?yli nale?ytej staranno?ci w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje by?y rzetelne i oparte na wiarygodnych ?ród?ach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponosz? odpowiedzialno?ci za jej prawdziwo?? i kompletno?? informacji, ani za wszelkie szkody mog?ce powsta? w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.
Quercus TFI S.A. udost?pnia niniejsz? publikacj? nieodp?atnie. Quercus TFI S.A. informuje, ?e z ka?d? inwestycj? zwi?zane jest ryzyko.

- Drukuj
- PDF
- 10 odsłon

Wszystkie komentarze zarządzającego