

Dobry sentyment może wrócić do sektora bankowego



Ryszard Rusak

dyrektor inwestycyjny ds. akcji
Union Investment TFI

- Bez fuzji PEKAO i Alior Banku – entuzjazm na rynku
- Pozytywne wyniki banków po I kwartale
- Gra pod podwyżki stóp procentowych może wzmocnić sektor w dalszej części roku

Wydarzeniem ubiegłego tygodnia na WIG20 było odstąpienie przez Pekao oraz Alior Banku od pomysłu fuzji obu instytucji. Zarządy banków uznały, że taki ruch nie przyniósłby wystarczających synergii, a ryzyko nieudanej fuzji było spore. Rynek zareagował na tę informację euforycznie – akcje obu banków zyskały kilka procent, choć Alior oddał nieco wzrostów następnego dnia, po publikacji wyników finansowych.

Szczególnie akcjonariusze Pekao mogą mieć powody do zadowolenia – przejście Aliora za gotówkę bądź gotówkę i akcje mogłoby ograniczyć dywidendę, którą Pekao SA wypłaca akcjonariuszom, a to właśnie regularne i wysokie dywidendy były przez lata wyróżnikiem tego banku. Obecnie można się spodziewać wypłaty dywidendy przez Pekao, być może na poziomie 80% zysku netto. Z kolei zakup Aliora poprzez emisję akcji do jego akcjonariuszy wiązałby się z udzieleniem im premii, co byłoby niekorzystne dla akcjonariuszy Pekao. Te ryzyka teraz zniknęły.

Większość spółek z sektora bankowego zaprezentowała już raporty finansowe za pierwszą połowę roku 2018 – dobre wyniki pokazały m. in. BZ WBK, Bank Millennium czy ING BSK, a wyniki

całego sektora można określić jako neutralne bądź lekko pozytywne. Poprawiające się zyski banków, nawet w środowisku niskich stóp procentowych, mogą w dalszej części roku być przyczynkiem do poprawy nastawienia do sektora. Już druga połowa lipca była bardzo dobra dla banków, które pchnęły w górę indeks WIG20. W nadchodzących miesiącach możemy mieć do czynienia z sytuacją analogiczną do końcówki roku 2017, gdy inwestorzy kupowali akcje banków w oczekiwaniu na podwyżki stóp procentowych. Zachęcać do tego może ścieżka projekcji inflacji NBP, która przewiduje, że w ciągu najbliższych dwóch lat inflacja może podejść nawet pod 4%. To może zachęcić inwestorów do gry pod podwyżki stóp, które dodatkowo wsparłyby wyniki banków. Jeśli nie popsuje się sentyment na globalnych rynkach, sektor może dodatkowo liczyć na wsparcie inwestorów zagranicznych – z uwagi na fakt, że banki są głównym komponentem indeksu WIG20, zagraniczni inwestorzy najczęściej kupują akcje właśnie z tego sektora. Największym beneficjentem powyższego scenariusza, z racji swojej płynności i skali, byłby bank PKO BP. Największy polski bank ma też najwięcej do zyskania w przypadku podwyżki stóp procentowych.

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

Union Investment TFI S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KP-W-4073-1195. Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Towarzystwo i nie stanowi porady prawnej, podatkowej, księgowej ani rekomendacji inwestycyjnej. Prognozy przedstawione w niniejszym materiale nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. 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, tabelę opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na naszej stronie internetowej (www.union-investment.pl). Niniejszy materiał został przygotowany z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy. Informacje przedstawione i opisane w niniejszym materiale opierają się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu prawnego i podatkowego oraz mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto informacji ze źródeł własnych oraz z publicznie dostępnych źródeł. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Prezentowane prognozy dotyczą klas aktywów, nie konkretnych funduszy/subfunduszy. Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użyciu treści zawartych w niniejszym materiale.