

Polska rynkiem rozwiniętym wg klasyfikacji FTSE



Tomasz Matras

Z-ca Dyrektora Inwestycyjnego ds. Akcji
Union Investment TFI

- Polska od września rynkiem rozwiniętym wg FTSE
- Duże spółki lepsze od małych
- „Misie” tanie, ale nie rosną

Już we wrześniu Polska przejdzie z indeksu rynków wschodzących FTSE (FTSE Emerging All Cap Index) do indeksu rynków rozwiniętych (FTSE Developed All Cap Index). Zmiana ta może wywołać ruchy kapitału na polskiej giełdzie w związku z faktem, że niektóre fundusze traktują te indeksy jako benchmark, do którego dostosowują swoje portfele bądź odwzorowują ich skład. Z jednej strony możemy spodziewać się podaży akcji ze strony funduszy inwestujących w rynki wschodzące, natomiast te fundusze, które starają się odzwierciedlić skład funduszy rynków rozwiniętych mogą generować popyt na polskie akcje. Niestety wszystko wskazuje jednak na to, że możemy się liczyć z odpływem kapitału z polskiej giełdy.

Dodatkowo warto zauważyć, że dla rynków wschodzących ważniejszym niż FTSE benchmarkiem są indeksy MSCI, gdzie Polska pozostanie rynkiem wschodzącym, co może ograniczyć skalę odpływów. Czynnikiem, który może ograniczyć odpływ kapitału z GPW jest także fakt, że prawdopodobnie osiem spółek z indeksu WIG20 (PKO BP, PKN

Orlen, PZU, Bank Zachodni WBK, Pekao S.A., KGHM, LPP, CD Projekt) zostanie włączonych do indeksu Stoxx Europe 600, co może wygenerować dodatkowy popyt na te spółki i wspierać obecny trend, w którym spółki większe zachowują się na giełdzie lepiej, niż spółki małe i średnie.

W Polsce jesteśmy w trakcie sezonu publikacji wyników przez spółki giełdowe. Zbyt wcześnie jeszcze na ocenę całościową, ale opublikowane już raporty za II kwartał i I półrocze były zadowalające – widać, że dobra sytuacja makroekonomiczna przekłada się na wyniki. Jednocześnie jednak oczekiwania rynku wobec spółek są wysokie.

Wyceny niektórych spółek, w szczególności w segmencie firm małych i średnich, są atrakcyjne, co jednak nie przekłada się na wzrosty kursów akcji. Polskim „misiom” nie sprzyja duża podaż akcji na rynku. Można jednak oczekiwać, że, o ile jeśli nie zmieni się trend globalny, po wyczerpaniu się obecnych źródeł podaży akcji przyjdzie moment, w którym i one ruszą do góry.

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 KPW-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.