

Inwestorzy wzięli zyski. Co dalej?



Marek Straszak

Portfolio Manager
Union Investment TFI

- **Przecena na rynkach w USA**
- **Dobry początek sezonu wyników, ale rynek nie ma siły**
- **Duża ostrożność inwestorów**

Za ostatnią przeceną w USA i innych głównych rynkach akcji nie stał żaden konkretny powód. Przecena ta jednak wygląda podobnie do tej z końca stycznia, gdy od fundusze algorytmiczne grające na zmienności rozpoczęły zmasowaną wyprzedaż. Ceny akcji były na poziomach, które skłaniały do realizacji zysków i ograniczania zmienności w portfelu. Jednocześnie pojawiło się kilka czynników fundamentalnych, które mogły wzbudzić niepokój inwestorów, choćby obawy o jastrzębie sygnały z Fedu. Październikowa przecena sprawiła, że inwestorzy coraz intensywniej zadają sobie pytanie, w jakim momencie cyklu koniunkturalnego się znajdujemy – czy jeszcze możemy się spodziewać wzrostów na rynkach akcji i czy wciąż warto mieć ekspozycję na ryzyko giełdowe. Ten moment zawahania może się w najbliższym czasie objawić trendem bocznym.

Wygląda jednak na to, że inwestorzy zachowują dużą dozę ostrożności – widać to choćby po stonowanej reakcji na dobrze rozpoczęty sezon wyników w USA. Co prawda roczny wzrost EPS o 24% to w dużej mierze zasługa reformy podatkowej z początku roku, ale spółki, które opublikowały już wyniki przebiły konsensus średnio o 3%. Wyniki podała m. in. Netflix, który zwiększył liczbę nowych użytkowników

bardziej niż oczekiwano i pokazał bardzo dobrą prognozę na kolejny kwartał. Finalnie jednak to nie wystarczyło, by utrzymać silny 16% wzrost obserwowany w trakcie sesji i kurs wzrósł na koniec dnia „jedynie” o 6%. Ostrożne nastawienie inwestorów widać również w cenach złota – znów jest w roli bezpiecznej przystani i po okresie słabszych notowań wraca do łask.

Innymi znakami ostrzegawczymi dla rynku amerykańskiego był zapis dyskusji z ostatniego posiedzenia Fed – część jego członków chciałaby dalszego podnoszenia stóp procentowych ponad stopę neutralną (3%), co jest negatywne dla rynku akcji. W dodatku jesteśmy coraz bliżej odwrócenia krzywej rentowności amerykańskiego długu, co historycznie było zwiastunem odwrócenia trendu gospodarczego.

Koniec cyklu zbliża się nieuchronnie – ale od wielu kwartałów. Wobec tych wydarzeń warto jednak trzymać rękę na pulsie i zachować dużą ostrożność przy inwestycjach w akcje na rynkach rozwiniętych. Możliwe, że nie jest to jeszcze moment na sprzedawanie akcji, ale wydaje się, że inwestorzy myślą już o przestawianiu swych portfeli w stronę bezpieczniejszych aktywów.

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 AFL, 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 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 użycia treści zawartych w niniejszym materiale.