

Powrót kapitału na początku roku



Tomasz Matras

Z-ca Dyrektora Inwestycyjnego ds. Akcji
Union Investment TFI

- Rynek czeka na konsensus handlowy USA – Chiny
- Napływ kapitału – rosną indeksy na GPW i kursy spółek
- Banki centralne pomagają rynkowi

Mimo symptomów widocznego spowolnienia gospodarczego na rynkach akcji panuje dosyć dobra atmosfera. Wydaje się, że rynek bardziej niż na spływające dane makro czeka na wynik negocjacji handlowych USA – Chiny. Sentyment inwestorów jest ściśle związany z napływającymi z „linii frontu” doniesieniami. Z jednoznaczną oceną i prognozami należy się wstrzymać do momentu uzyskania efektów rozmów i porozumienia pomiędzy mocarstwami. Należy też pamiętać o możliwym konflikcie handlowym, tym razem na linii USA – UE, gdzie główną osią sporu mogą być cła na samochody europejskie.

W Polsce rozpoczął się okres publikacji wyników za 4. kwartał 2018 roku. W wynikach już dostępnych nie ma zbyt wielu negatywnych zaskoczeń, ale z wnioskami końcowymi należy poczekać do końca sezonu raportowania. Polski rynek akcji w swoich działaniach naśladuje rynki światowe i sytuacja na giełdzie jest w dużym stopniu uzależniona od informacji o możliwym rozstrzygnięciu wojen handlowych.

Na rynku akcji widać napływ kapitału z zagranicy. Widoczne jest to szczególnie na kursach akcji dużych

spółek z WIG20. Pozytywną informacją jest (zwłaszcza w kontekście ostatnich miesięcy) to, że powrót kapitału nastąpił również w segmencie małych i średnich spółek giełdowych, co pokazują dobrze zachowujące się indeksy mWIG40 i sWIG80 oraz kursy samych spółek. Dalszej poprawy sentymentu rynek dopatruje się w perspektywie startu Pracowniczych Planów Kapitałowych w 2. połowie 2019 r. Naszym zdaniem efekt PPK nie będzie raczej widoczny w tym roku. Początek funkcjonowania PPK może być pozytywnym impulsem poprawiającym nastroje inwestorów, bo w tak krótkim horyzoncie czasowym nie przyczyni się do istotnego napływu nowego kapitału na rynek.

Ostatnie odczyty makroekonomiczne powodują, że inwestorzy przyjmują pozycję wyczekującą. Jest to zrozumiałe, bo rynek doskonale pamięta bardzo mocną przecenę z końca roku 2018 sugerującą negatywny scenariusz zmian koniunktury. Widać, że banki centralne starają się pomagać gospodarce i powrót kapitału może być spowodowany również tym, że zmieniły one swoje nastawienie – coraz częściej pojawiają się opinie o kontynuacji ekspansywnej polityki pieniężnej.

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 użytku treści zawartych w niniejszym materiale.