



Szanowni Państwo,

W poniedziałek (05.02.2018 r.) doszło do przeceny na najważniejszych rynkach bazowych. Amerykański indeks S&P500 potaniał o 4,10%, pogłębiając spadki zapoczątkowane w ubiegłym tygodniu, co przełożyło się na nastroje na warszawskim parkiecie. W piątek (02.02.2018 r.) zostały opublikowane dane na temat zatrudnienia oraz płac w amerykańskim sektorze pozarolniczym, które wskazały na dalszy dynamiczny rozwój rynku pracy, co z kolei przekłada się na wyższe oczekiwania inflacyjne. W związku z powyższym, rosną również oczekiwania względem liczby podwyżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną Stanów Zjednoczonych w 2018 roku, co w krótkim terminie zostało negatywnie odebrane przez inwestorów. Należy podkreślić, że dane fundamentalne w postaci raportowanych zysków spółek jak i dane makroekonomiczne na temat stanu amerykańskiej gospodarki w dalszym ciągu wspierają rynek akcji.

Od początku istnienia indeksu S&P500 (1927 r.) jeszcze nigdy w historii nie miał miejsce tak długi okres (ponad 400 dni) bez korekty przekraczającej 5%. Brak spadków cen surowców wskazuje na korekcyjny charakter przeceny, przy jednoczesnym braku zmiany głównych czynników determinujących nastawienie inwestorów.

Analogiczna ocena występuje w kontekście sytuacji na warszawskim parkiecie. Po silnej fali wzrostów mającej miejsce w ostatnich miesiącach, krótkoterminowy wzrost awersji do ryzyka doprowadził do korekty, która w obecnej fazie trendu pozostaje zjawiskiem zrozumiałym i wymaganym do kontynuacji zdrowej hossy.

Mając powyższe na uwadze, w naszej opinii przecena na rynkach bazowych, która przyniosła również korektę na warszawskim parkiecie jest korektą krótkoterminową. Czynniki fundamentalne z sektora spółek jak i dane makroekonomiczne wspierają scenariusz dalszej hossy w średnim terminie, a uatrakcyjnione wyceny poszczególnych spółek mogą w wybranych przypadkach stanowić okazję dla inwestorów do zwiększenia zaangażowania w akcje.

Wzrost awersji do ryzyka na rynkach bazowych z uwagi na oczekiwane zaostrzenie polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych

Dobre dane makroekonomiczne oraz relatywnie stabilne zachowanie pozostałych klas aktywów wskazuje na krótkoterminowy charakter korekty

Krótkoterminowa przecena okazją do zajęcia pozycji

Z poważaniem

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego,
Biuro Maklerskie BGŻ BNP Paribas

Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim Banku BGŻ BNP Paribas S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A., opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM Banku BGŻ BNP Paribas S.A..

"Nota prawna na temat sporządzania i rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnych" jest dostępna na stronie: https://www.bgzbnpparibas.pl/biuro-maklerskie/files/Static_informations_wersja_PL.pdf

Autorzy:	Szymon Nowak
nr. ewidencyjny:	KF/2018/02/06/04
Data sporządzenia:	2018-02-06