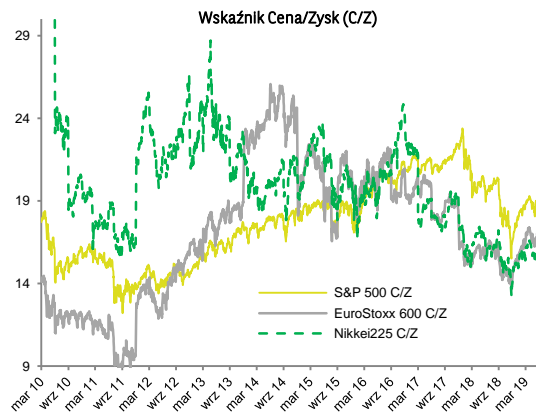


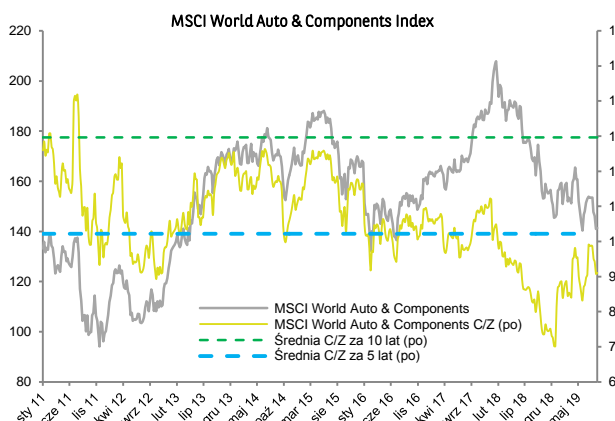
Analiza sektora automotive

Nastawienie strategów Grupy BNP Paribas do globalnego rynku akcyjnego jest w krótkim terminie umiarkowanie negatywne oraz neutralne w średnim terminie. W krótkim terminie strategdy BNP Paribas zwracają uwagę na ryzyka, których źródłem może być Brexit, eskalacja wojen handlowych, napięcia geopolityczne na Bliskim Wschodzie, przedłużający się okres słabszych odczytów makroekonomicznych czy rosnąca zmienność na rynkach. Powyższe skłania strategów Grupy BNP Paribas do bycia bardziej zachowawczymi w prognozach niż rynkowy konsensus.

Niemniej strategdy Grupy BNP Paribas wśród rozwiniętych rynków akcyjnych w długim terminie pozytywnie oceniają perspektywy spółek europejskich oraz japońskich. Na postrzeganie rynku wpływa polityka monetarna największych banków centralnych (m.in. Fed, EBC oraz Bank Japonii) wspierająca światową gospodarkę oraz oczekiwana stymulacja gospodarki Państwa Środka. W horyzoncie kolejnych kwartałów wsparciem dla wycen spółek będą czynniki fundamentalne, czyli odbicie tempa wzrostu zysków na akcję europejskich i japońskich spółek oraz ich relatywnie niższe wyceny względem pozostałych rynków rozwiniętych, w szczególności rynku amerykańskiego.



Źródło: Bloomberg.

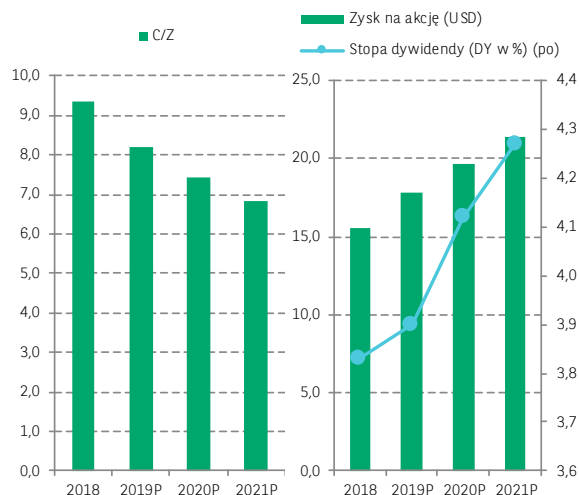


Źródło: Bloomberg.

Sektor automotive należy do cyklicznych sektorów, na które mocno oddziałuje otoczenie makroekonomiczne. Ostatni rok przyniósł korektę notowań spółek z branży, w związku z globalnym spadkiem sprzedaży aut, na co wpływ miała między innymi niepewność, co do eskalacji wojen handlowych, zarówno na linii USA-Chiny, jak i USA-Europa, a także zmiany regulacyjne związane z nowymi normami emisji spalin. Rynek zdyskontował powyższe problemy, co przełożyło się na uatrakcyjnienie wycen spółek w sektorze automotive.

Biorąc pod uwagę oczekiwania strategów BNP Paribas, którzy spodziewają się pozytywnego rozstrzygnięcia w sporze na linii Waszyngton-Pekin oraz brak nowych zmian regulacyjnych w branży, kondycja sektora automotive powinna ulec poprawie w perspektywie kolejnych kwartałów wspierana dodatkowo przez nowe trendy konsumenckie (auta hybrydowe, elektryczne oraz autonomiczne), jak i oczekiwane utrzymanie się stabilnego globalnego wzrostu gospodarczego powyżej 3,0% r/r w najbliższych latach. **Konsensus Bloomberg zakłada wzrost średniego zysku na akcję dla spółek w indeksie MSCI World Auto & Components na poziomie 12,5% r/r w bieżącym roku oraz o 10,4% r/r w kolejnym, co przekłada się jednocześnie na oczekiwany wzrost stopy dywidendy oraz spadek prognozowanego wskaźnika Cena/Zysk.**

MSCI World Auto & Components Index



Źródło: Bloomberg.



Nota prawna

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM 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 dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM 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, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM 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 w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM 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 udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Analiza została sporządzona przez Zespół ds. Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A. w składzie:

Michał Krajczewski – doradca inwestycyjny (nr licencji nr 635);
Szymon Nowak- analityk papierów wartościowych;
Tomasz Mazurek – analityk papierów wartościowych;
Adam Anioł – analityk papierów wartościowych;
Lukas Cinikas - analityk papierów wartościowych.

Data sporządzenia: 27-8-2019 godz. 14.09

Data i godzina publikacji: 27-8-2019 godz. 14.14