

Komentarz rynkowy

Fortis Private Investments Polska SA

- W dniu wczorajszym na rynkach światowych doszło do silnej korekty. Szczególnie mocno spadły indeksy na rynkach emerging markets – m.in. w Ameryce Południowej, Turcji i na wybranych rynkach azjatyckich gdzie główne indeksy straciły po ok. 4,0%. Pretekstem do spadków były nieco słabsze od prognoz dane makroekonomiczne publikowane w USA. Jednak informacje te tylko w niewielkim stopniu odbiegały od oczekiwań. **Obecny spadek na globalnym rynku akcji należy raczej rozpatrywać jako naturalną korektę wcześniejszych, silnych wzrostów.** Na rynkach światowych doszło jednocześnie do wzrostu rekordowo niskiej premii za ryzyko, co przełożyło się na spadek cen bardziej ryzykowanych aktywów.
- Spadki na rynkach wschodzących były kontynuowane na początku dzisiejszej sesji, jednak ich dynamika była znacznie mniejsza. W Europie Zachodniej obserwujemy zwyżki. Choć jest zbyt wcześnie, aby stwierdzić, że korekta zakończyła się, to z punktu widzenia analizy fundamentalnej wyceny akcji na wielu rynkach znacznie zbliżyły się do wartości fundamentalnej. Wskaźnik C/Z w oparciu o prognozy zysków na rok bieżący dla WIG20 spadł z ok. 16,2 (na początku czerwca) do 15,4 na obecnie. Dla indeksu mWIG40 analogiczny wskaźnik spadł z 34,7 do 29,5. W sierpniu rozpoczyna się sezon publikacji wyników spółek za drugi kwartał. Jeśli spółki zaprezentują oczekiwany wzrost zysków obecne, niskie wyceny akcji niektórych spółek mogą okazać się atrakcyjne z punktu widzenia analizy fundamentalnej.
- **Zwracamy uwagę, że strategia funduszu FORTIS FIO Akcji opiera się na doborze spółek o silnych fundamentach, które w długim okresie wypracowują ponadprzeciętne zyski.** Szczególnie wysokie tempo wzrostu zysków notowały spółki o średniej i małej kapitalizacji, które początkowo nie były dostrzegane przez rynek. **Dotychczasowe długookresowe wyniki funduszu z dowodzą, że taka strategia była słuszna.** Jednak w ostatnich miesiącach ceny akcji wielu firm o mniejszej kapitalizacji zanotowały wzrosty rzędu 100%, co skusiło inwestorów do realizacji zysków. Spadki w segmencie małych i średnich firm zaczęły się wcześniej niż nastąpiło pogorszenie na rynkach światowych. Dlatego można oczekiwać, że w przypadku pogłębienia spadków na świecie walory mniejszych firm będą zachowywać się lepiej od indeksów szerokiego rynku. Fundusz FORTIS FIO Akcji nie jest funduszem indeksowym, i w krótkich okresach jego wyniki mogą nieco odbiegać od zachowania indeksów szerokiego rynku (WIG20).