

# Komentarz rynkowy

## Fortis Private Investments Polska SA

- Nienajlepsza sytuacja na giełdzie przedłuża się. Na rynkach światowych wśród inwestorów nadal dominuje niepewność oraz zwiększona awersja do ryzyka. Wobec dużej dynamiki wydarzeń na rynkach zagranicznych, publikacja wyników przez krajowe spółki giełdowe (w wielu przypadkach bardzo dobrych) znalazła się trochę w cieniu informacji z rynków zagranicznych. Spodziewamy się, że na rynkach zagranicznych zmienność będzie stopniowo maleć, choć nie można wykluczyć, że kolejne informacje o stratach w segmencie kredytów hipotecznych w USA spotkają się z nerwową reakcją inwestorów. Naszym zdaniem najważniejsze ryzyko inwestycyjne wiąże się jednak nie z sektorem kredytów hipotecznych w USA, ale z poziomem światowej inflacji i stóp procentowych. W ostatnich miesiącach obserwujemy wzrost inflacji w Chinach, wiodącego partnera handlowego zarówno USA jak i strefy euro, spowodowany coraz szybszym wzrostem gospodarczym. Wzrost cen chińskich towarów może przełożyć się na wzrost inflacji na świecie, na co nie będą miały wpływu banki centralne ani w USA, ani w strefie euro, ani w Polsce. W krótkiej perspektywie i średniej perspektywie silny globalny wzrost gospodarczy powinien wspierać rynki akcji, ponieważ spółki najprawdopodobniej nadal będą poprawiać swoje wyniki. Wzrost inflacji będzie jednak powodować wzrost zmienności i wahań, co w ostatnim czasie obserwujemy.
- Jednak wydarzenia te mają minimalny wpływ na wyniki finansowe polskich spółek, zwłaszcza tych o mniejszej kapitalizacji. W sytuacji, kiedy inwestorzy obawiają się o wartość swoich inwestycji należy pamiętać o silnych fundamentach polskiej gospodarki i wysokim tempie wzrostu zysków spółek. Obecny poziom cen w przypadkach wielu spółek można uznać za atrakcyjny. Z punktu widzenia analizy technicznej obecne spadki nadal stanowią tylko korektę długofalowego trendu wzrostowego i nie świadczą o zmianie trendu w długim okresie. Nadal spodziewamy się, że po zakończeniu publikacji raportów za drugi kwartał na rynek akcji powrócą zwyczaje i koniec roku będzie pomyślny dla posiadaczy akcji. Inwestycje na rynku akcji zawsze charakteryzują się zwiększonym ryzykiem oraz większymi wahaniami niż w przypadku innych alternatywnych inwestycji. Dlatego w odniesieniu do produktów czysto akcyjnych zalecamy, aby inwestorzy mieli dłuższy horyzont inwestycyjny. Takie podejście daje większą szansę uzyskania satysfakcjonującej stopy zwrotu, bo znacznie maleje ryzyko wyjścia z inwestycji w niedogodnym momencie.