

# Komentarz rynkowy

## Fortis Private Investments Polska SA

- W ostatnich tygodniach spadki na giełdzie znacznie się zwiększyły z powodu wyprzedaży na rynkach zagranicznych. **Bezpośrednią przyczyną spadków na giełdach zagranicznych były gorsze od przewidywań wyniki dużych banków amerykańskich, które dokonały znacznych odpisów na utracone kredyty.** Wśród inwestorów wzrosły także obawy, że nieco słabsze dane o amerykańskiej gospodarce mogą być zapowiedzią poważnej recesji.
- **Obecnie trudno jest oceniać zachowanie rynku w krótkim terminie.** Nie można wykluczyć, że obecna fala paniki potrwa dłużej niż można by tego oczekiwać biorąc pod uwagę stabilną sytuację w polskiej gospodarce oraz niskie wyceny spółek. **Jednak w średniej perspektywie spodziewamy się co najmniej kilkunastoprocentowego odbicia.** Bardzo niskie wyceny polskich spółek z sektora finansowego i przemysłowego wskazują na niedowartościowanie, zarówno w porównaniu do wycen z innych giełd jak i średnich historycznych. Spółki budowlane informują o podpisywaniu kolejnych kontraktów, które mogą mieć znacząco pozytywny wpływ na ich wyniki.
- W średnim terminie obniżka stóp przez FED oraz prawdopodobna obniżka stóp przez Europejski Bank Centralny, a także działania administracji amerykańskiej powinny zapobiec wystąpieniu szybkiego i głębokiego spowolnienia gospodarki na świecie. **W naszej ocenie ewentualne przejściowe pogorszenie koniunktury w USA nie powinno mieć znacznego wpływu na sytuację w krajach rozwijających się. Dynamika wzrostu może nieco się zmniejszyć w porównaniu do 2007 r., ale nadal popyt globalny będzie wzrastał.** W Polsce ekonomiści spodziewają się, że PKB w 2008 r. wzrośnie o 5,0-5,5% wobec prognozowanych 6,5% w 2007 r.
- **Podsumowując,** fundamenty polskiej gospodarki nie uzasadniają tak silnej przeceny. Wyceny polskich spółek są obecnie na atrakcyjnym poziomie, a informacje płynące z giełdowych firm nie wskazują, aby tempo wzrostu zysków miałyby się obniżyć. Dlatego uważamy, że **ewentualny dalszy spadek cen akcji znacznie zwiększa potencjał odbicia i szanse na odrobienie strat.**