

Komentarze rynkowe

09.12.2013

Silna korekta listopadowych wzrostów

W ubiegłym tygodniu doświadczyliśmy silnej korekty listopadowych wzrostów. W zasadzie jedynie giełdy Stanów Zjednoczonych oparły się spadkom - Standard&Poor's 500 zakończył tydzień bez zamian. Dobre dane płynące z amerykańskiego rynku pracy najwyraźniej zainspirowały jedynie rodzimych inwestorów, ponieważ w Europie zachodniej stopy zwrotu były istotnie ujemne: niemiecki DAX stracił 2,5%, francuski CAC40 oddał 3,9% a austriacki ATX aż 5,1%, przy czym najistotniejsze spadki w Austrii zaliczył ubezpieczyciel Vienna Insurance.

Stało się tak w wyniku podaży ponad 2 milionów akcji przez nieznanego akcjonariusza. Można śmiało powiedzieć, że w wyniku przechodzącego nad naszym kontynentem huraganu spółki ubezpieczeniowe nie cieszyły się szczególną estymą pośród inwestorów.

Wszystkie polskie indeksy zachowały się zgodnie z ogólną dynamiką światową i cofnęły się z listopadowych szczytów. Spośród głównych indeksów najbardziej ucierpiał WIG20 - wszystkie spółki wchodzące w jego skład zanotowały spadki. Najwięcej traciły PGE (-7,2%) oraz mBank (-7,8%), któremu nie pomogło nawet nowe logo.

Sukcesem zakończyła się emisja Newagu - spółka w pierwszym dniu debiutu dała zarobić szczególnie dużo inwestorom indywidualnym, którzy kupowali akcje taniej niż instytucje finansowe. Pomimo sprzyjającej emisjom pierwotnym atmosfery, w prasie pojawiają się wypowiedzi zarządzających, którzy deklarują udział w niektórych ofertach jedynie dla dziesięcioprocentowego zysku na debiucie bez dłuższego pobytu w akcjonariacie, lub też przekonania, co do wartości modelu biznesowego spółek. W moim odczuciu jest to nieco niepokojący sygnał - takie mgliste wspomnienie z roku 2007. Mimo że poziomy wycen nie są aż tak wyśrubowane, jak w przeszłości, rynkowi będzie się należało nieco odpoczynku od wzrostów - pytaniem pozostaje, czy św. Mikołaj ma w tym roku siłę na jeszcze jeden zryw. Czy też rozpocznie się półroczna konsolidacja rynku.

Fanom analizy technicznej polecam obserwację indeksu WIG, który wręcz podręcznikowo skończył właśnie formować jedno ramię i głowę - jak widać kierunek zmian rynkowych pozostaje kwestią otwartą.

Maciej Chudzik
Zarządzający Funduszami

Interesują Cię bieżące informacje o rynku akcji?

Zapraszamy do zapoznania się z opiniami i prognozami zarządzających funduszami Investors TFI na temat rynku akcji.

[Komentarze rynku akcji](#)