

## Ważny moment na rynku akcji



**Adam Woźny**

zarządzający funduszami  
Union Investment TFI

- Okazje wśród „misiów”?
- Amerykanie w dobrych nastrojach
- Europa na rozdrożu

Ciężar umorzeń, których szacunkowa wartość za 7 miesięcy bieżącego roku oscyluje wokół 3 mld PLN, jest jednym z głównych powodów przeceny małych i średnich spółek na warszawskim parkiecie. Akcje spółek z indeksów mWIG40 i sWIG80 mogą wydawać się już tanie i da się wśród nich znaleźć sporo zdrowych, mocnych biznesów, jednak wciąż nie ma pewności, czy kulminacyjna fala podaży jest za nami. Z pewnością jesteśmy w momencie, w którym warto uważnie obserwować parkiet i starać się wykorzystywać okazje inwestycyjne, pojawiające się w okresach silnie negatywnych nastrojów rynkowych. Czynnikiem, który powinien wspierać sentyment do sektora jest program PPK, który został właśnie przyjęty przez Rząd. Można się spierać co do wielkości przyszłych środków w nim zgromadzonych, ale sam fakt, że myślimy o świeżym kapitale na GPW jest już pozytywną informacją.

Na rynku amerykańskim gołębie komunikaty Jerome Powella z FED i lepsze wyniki za II kwartał pozwoliły na dalszy wzrost indeksów. Na koniec sierpnia br.

S&P500 zyskał przeszło 8%, a Nasdaq ponad 17%. Można oczekiwać, że kolejne informacje dotyczące wojny handlowej będą powodowały zamieszanie i tymczasową zmienność, jednak przy aktualnej dynamice PKB (niespotykanej od przeszło 10 lat) i rosnących zyskach spółek, ciężko zakładać odwrócenie trendu wzrostowego bez udziału istotnego nieprzewidywalnego czynnika zewnętrznego.

Europejskie indeksy, nieco słabsze niż amerykańskie S&P500 czy Nasdaq, znajdują się pod presją transatlantyckiej wojny handlowej. Dane – zarówno te aktualne, jak i wyprzedzające – pokazują delikatnie słabnącą siłę europejskiej gospodarki. Słabsze wskaźniki dla niemieckiego przemysłu czy negatywne momentum w przemyśle samochodowym to tylko pojedyncze tego przykłady. Nie bez znaczenia jest też zaoznajająca się sytuacja na peryferiach strefy euro, gdzie punktem zapalnym jest aktualna sytuacja we Włoszech. Ryzyko występowania dużej zmienności nie maleje, a to powinno przełożyć się na ciekawe okazje inwestycyjne.

### Masz pytania?



801 144 144  
(22) 449 03 33  
(od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00)



tfi@union-investment.pl  
www.union-investment.pl

Union Investment TFI S.A. („Towarzystwo”) działa na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych (obecnie: Komisja Nadzoru Finansowego) z dnia 1 czerwca 1995 r., nr decyzji KPW-4073-1/95. Niniejszy materiał jest upowszechniany w celu reklamy lub promocji usług świadczonych przez Towarzystwo i nie stanowi porady prawnej, podatkowej, księgowej ani rekomendacji inwestycyjnej. Prognozy przedstawione w niniejszym materiale nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Decyzje inwestycyjne dotyczące inwestowania w fundusze inwestycyjne powinny być podejmowane wyłącznie po zapoznaniu się z Prospektami Informacyjnymi funduszy zawierającymi szczegółowe informacje w zakresie: czynników ryzyka, zasad sprzedaży jednostek uczestnictwa funduszy, tabelę opłat manipulacyjnych oraz informacje podatkowe. Prospekty informacyjne, Kluczowe informacje dla Inwestorów, Informacje dla Klienta AFI, tabelę opłat, dane o ryzyku inwestycyjnym i podatkach dostępne są na naszej stronie internetowej ([www.union-investment.pl](http://www.union-investment.pl)). Niniejszy materiał został przygotowany z dołożeniem należytej staranności i z wykorzystaniem najlepszej wiedzy. Informacje przedstawione i opisane w niniejszym materiale opierają się na ocenie autora w momencie jego tworzenia i w stosunku do bieżącego stanu prawnego i podatkowego oraz mogą ulec zmianie bez uprzedniego poinformowania. W materiale użyto informacji ze źródeł własnych oraz z publicznie dostępnych źródeł. Wszelkie prawa autorskie do niniejszego materiału przysługują wyłącznie Towarzystwu. Prezentowane prognozy dotyczą klas aktywów, nie konkretnych funduszy/subfunduszy. Towarzystwo ani fundusze inwestycyjne nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych. Uczestnik musi się liczyć z możliwością zmniejszenia lub utraty zainwestowanych środków. Wyniki mogą być pomniejszone o pobrane opłaty manipulacyjne i należne podatki. Opodatkowanie zależy od indywidualnej sytuacji klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Towarzystwo nie ponosi odpowiedzialności za negatywne skutki wynikające bezpośrednio lub pośrednio z użytku treści zawartych w niniejszym materiale.