



RAPORT RYNKOWY

19.10.2023

White Berg TFI S.A.

ul. Sienna 75

00- 833 Warszawa

Telefon: (22) 299 03 20

E-mail: tfi@whitebergtfi.pl



WYBORCZY IMPULS

Wyniki wyborów parlamentarnych dały polskiemu rynkowi akcji bardzo silny impuls wzrostowy. Największym beneficjentem stały się oczywiście spółki Skarbu Państwa, których ceny akcji rosły w poniedziałek powyborczy nawet o kilkanaście procent. Taka sytuacja nie jest ogólnie zaskoczeniem. Możemy co najwyżej mówić o zaskoczeniu spowodowanym brakiem możliwości utworzenia stabilnego rządu przez Zjednoczoną Prawicę.

Patrząc na wyceny spółek z dużym udziałem Skarbu Państwa, uwagę inwestorów przykuwają przede wszystkim bardzo niskie współczynniki wyceny. Spójrzmy na przykład na sektor WIG Banki. Najprostszym sposobem wyceny tego sektora jest ocena wskaźnika Cena do Wartości Księgowej. W obecnej chwili po bardzo dużych wzrostach wskaźnik ten wynosi nieco powyżej 1. Dla oceny rentowności tego sektora najistotniejsza jest wysokość stóp procentowych ustalanych przez Radę Polityki Pieniężnej. Im wyższe są te stopy tym większa rentowność kapitałów własnych banków a co zatem idzie wyższy zysk netto oraz dywidenda dla akcjonariuszy.

Dzisiaj trudno spodziewać się, żeby Rada Polityki Pieniężnej była w stanie agresywnie ścigać stopy procentowe. Przeciwno takiemu scenariuszowi przemawia z jednej strony uporczywa inflacja, która przez najbliższe kilkanaście miesięcy z całą pewnością będzie znajdowała się powyżej celu inflacyjnego a z drugiej strony rozdmuchana polityka fiskalna, której nie będzie łatwo nawet nowemu rządowi ograniczyć.

Możemy zatem spodziewać się, iż co najmniej przez najbliższe kilka kwartałów rentowność w sektorze bankowym będzie na zbliżonym do obecnego poziomie. To jednocześnie powinno skłaniać inwestorów do płacenia premii w stosunku do obecnych wskaźników rynkowych. Kiedy ostatnim razem w Polsce stopy procentowe były na takim poziomie, wyceny banków liczone wskaźnikiem Cena do Wartości Księgowej oscylowały zdecydowanie powyżej 1,5.



Oczywiście są również zagrożenia dla takiego scenariusza. Trzeba pamiętać, iż mamy do czynienia z bardzo silnym spowolnieniem gospodarczym w Polsce, który może przełożyć się również bardzo mocno na kondycję finansową poszczególnych przedsiębiorstw. Może to skutkować również z jednej strony spadkiem popytu na finansowanie a z drugiej strony na wzrost nierentownych kredytów. Taki scenariusz z całą pewnością uderzyłby w sektor bankowy mocno ograniczając jego rentowność.

AUTOR OPRACOWANIA

Marcin Dąbrowski
Doradca Inwestycyjny
White Berg TFI S.A.

KONTAKT

White Berg TFI S.A.
ul. Sienna 75
00- 833 Warszawa

Telefon: (22) 299 03 20
E-mail: tfi@whitebergtfi.pl

Niniejszy materiał nie stanowi doradztwa inwestycyjnego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi. Został on sporządzony wyłącznie w celach informacyjnych i nie powinien stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych, a jego autor oraz White Berg TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie.



WHITE BERG W LICZBACH

WARTOŚĆ AKTYWÓW

3 mld

LICZBA FUNDUSZY

40

DOŚWIADCZENIE

14 lat