

Europa bije rekordy, WIG o krok od szczytu

Artykuł pochodzi z [Edukacyjnego Portalu dla Inwestorów Qnews.pl](https://www.qnews.pl)
pod redakcją Tomasza Hońdo, CFA, Starszego Ekonomisty Quercus TFI SA.

Powiew optymizmu na rynkach Europy Zachodniej pociągnął w górę również wyceny akcji na polskiej giełdzie, które wszakże nadal pozostają relatywnie niskie. Zarówno względem historii, jak i w porównaniu np. z rynkami wschodzącymi.

Ciąg dalszy **pozytywnych wydarzeń** na krajowym i - szerzej - też europejskim rynku akcji. Podczas gdy nasz WIG wykonał kolejny krok w kierunku ubiegłorocznego rekordu (po sesji 6 lutego brakuje do niego zaledwie nieco ponad 1 proc.), to paneuropejski indeks STOXX Europe 600 wykorzystuje pozytywne momentum po styczniowym przełamaniu technicznej strefy oporu rozciągającej się na wysokości serii ubiegłorocznych szczytów.

Wykres 1

STOXX Europe 600 gromadzi największe spółki z 17 europejskich rynków rozwiniętych.

Najnowsze miesięczne dane firmy MSCI pokazują z kolei, że polskie akcje (największych spółek - bo tylko te wchodziły w skład indeksu MSCI Poland) po styczniowym rajdzie stały się nieco droższe - wskaźnik ceny do prognozowanych zysków przesunął się z nieco ponad 7,0 do **8,4**. Taka wartość jest jednak i tak ciągle sporo poniżej historycznej średniej (10,8 za ostatnie 10 lat), a polskie walory są notowane nadal ze **sporym dyskontem** względem zarówno Europy Zachodniej, jak i rynków wschodzących.

Wykres 2

Dalsze losy polskich akcji zależą w tym kontekście od tego czy:

- wyceny europejskich spółek będą nadal przesuwać się w górę na fali powrotu optymizmu co do perspektyw Starego Kontynentu - ewidentnie wzrost P/E na Zachodzie ciągnie za sobą również wyceny na GPW
- uda się zmniejszyć dyskonto względem np. rynków wschodzących, które historycznie bywało przecież dużo mniejsze lub nawet zamieniało się okresowo w premię - tu wiele zależeć będzie od tego, czy uda się zakończyć wojnę Rosja-Ukraina lub przynajmniej osiągnąć rozejm (to właśnie po rozpoczęciu rosyjskiej inwazji dyskonto zaczęło się mocno pogłębiać).

Reasumując, powiew optymizmu w Europie w połączeniu z nadziejami na rozejm na wschodzie pozwala przesunąć ciągle relatywnie niskie wyceny polskich spółek na wyższe pułapy.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 84 odsłony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)