

Pierwsza niespodzianka w 2013 roku - duża podaż bankowych akcji

Komentarz z 4.02.2013 r.

Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

No i mamy pierwszą niespodziankę w nowym roku. Sprzedaż ok. 16% pakietu akcji BZ WBK przez KBC była oczekiwana (i nadal na nią czekamy). Ale **2 olbrzymie transakcje już w styczniu, czyli sprzedaż bloków PKO BP** (przez BGK i Skarb Państwa) **oraz Pekao S.A.** (przez UniCredit) były/są dużym zaskoczeniem dla inwestorów. Najlepiej widać to po zachowaniu ceny akcji Pekao S.A. w ubiegłym tygodniu.

Kurs Pekao S.A. – przecena w ostatnim tygodniu spowodowana sprzedażą akcji przez UniCredit

20130204_PEO_1_rok

Inwestorzy wchłonęli oba pakiety, choć nie bez trudu. Kurs Pekao S.A. spadł poniżej ceny transakcji. To rzadkość, bo zwykle w podobnych sytuacjach nieco odreagowuje po załamaniu. Teraz oczy inwestorów zwrócą się na BZ WBK.

Tak duża podaż bankowych akcji może mieć znaczenie dla dalszego rozwoju wydarzeń na GPW. A w zasadzie już ma. Po pierwsze nasz rynek jako całość zachowuje się relatywnie słabiej od innych. W styczniu WIG20 stracił 3,5%, podczas gdy większość światowych indeksów wzrosła o kilka procent. Po drugie – rok 2013 może należeć do średnich i mniejszych spółek. W styczniu sWIG80 zyskał aż 7,7%. Jeśli do tego dodamy potencjalne ryzyko plasowania kolejnych pakietów dużych spółek przez Skarb Państwa lub Inwestycje Polskie, to zaczyna to pachnieć silnym *underperformance’em* blue chips w relacji do średnich i mniejszych spółek na naszej warszawskiej GPW. Aby jeszcze wzmocnić tę tezę, można wskazać na dwa inne potencjalne czynniki: (i) oczekiwane ożywienie gospodarcze w II połowie roku, które zwykle bardziej sprzyja średniakom i maluchom oraz (ii) możliwy napływ środków do funduszy inwestycyjnych po spadku oprocentowania bankowych depozytów, które również z reguły sprzyjało tzw. misiom.

Reasumując, styczeń za nami. Rynki akcji kontynuują hossę. Na warszawskiej GPW doświadczyliśmy pierwszej niespodzianki - sprzedaży 2 dużych pakietów bankowych akcji PKO BP i Pekao S.A. Nie pozostała ona bez wpływu

na zachowanie kursów większości blue chips. Co więcej, wygląda na to, że w kolejnych miesiącach to nadal średnie i mniejsze spółki mogą odgrywać pierwsze skrzypce na naszej giełdzie.

Autor jest także profesorem nadzwyczajnym w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno – informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.

Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.

Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 11 odsłon

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)