

Deutsche Bank: Wyceny wszystkich aktywów są „szczytowe” (WYKRES DNIA)

Marek Wierciszewski, Businessinsider

2015-09-08 12:54

Wyceny na globalnych rynkach akcji, obligacji i nieruchomości są bliskie najwyższym w historii, ostrzega Deutsche Bank.

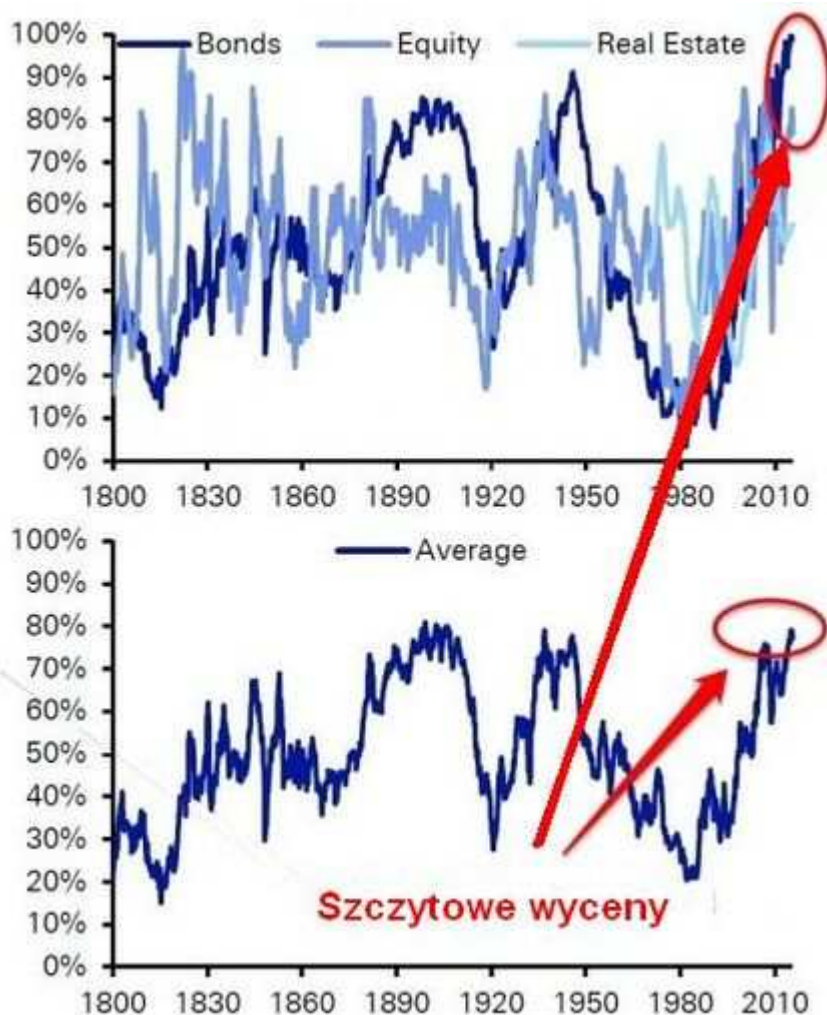
Stratedzy Deutsche Banku Jim Reid, Nick Burns oraz Seb Baker postanowili spojrzeć z lotu ptaka na obecną sytuację na rynkach, aby „zyskać szerszą perspektywę historyczną”. Niestety, widok jaki ujrzeli, nie był optymistyczny. Wyceny rynkowe są wyjątkowo wygórowane, i to w momencie, kiedy ożywienie w globalnej gospodarce zaczyna się chwiać.

„Jeżeli weźmiemy pod uwagę wyceny trzech podstawowych klas aktywów w 15 najważniejszych gospodarkach rozwiniętych, przy danych sięgających często nawet 200 lat wstecz, to należy stwierdzić, że obecne wyceny są szczytowe” – napisali stratedzy w corocznym raporcie na temat długoterminowych stóp zwrotu z aktywów.

Co więcej, jeśli policzyć średnią z wycen poszczególnych klas aktywów, to poprzednie rekordy wycen zostały już pobite. Sytuacji w najmniejszym stopniu nie zmienia ostatnia korekta rynkowa, a to dlatego że z perspektywy 200 lat historii jest niemal zupełnie niewidoczna. Sam fakt, że wyceny są niespotykanie wysokie, nie oznacza jednak, że zaczną spadać same z siebie. Dlatego specjaliści postanowili poszukać impulsu, który mógłby zapoczątkować taki spadek wycen.

„Najbardziej prawdopodobnym bodźcem korekty wycen mogłoby być coś, co zmieni obecną filozofię działania banków centralnych. Zgodnie z obecną filozofią utrzymują one bliskie zerowym stopy procentowe i skupują aktywa na nigdy nie notowaną wcześniej skalę” – oceniają specjaliści

Dlatego eksperci zwracają uwagę, że zbliżająca się normalizacja polityki m.in. amerykańskiej Rezerwy Federalnej oraz Banku Anglii jest dla rynków dużym zagrożeniem.



Usytuowanie na tle historii obecnych wycen obligacji (linia granatowa), akcji (linia ciemnoniebieska) oraz nieruchomości (linia błękitna) w 15 głównych krajach rozwiniętych (wykres górny). Wartość wskazań oznacza percentyl wysokości wycen, w którym znajdowały się one w danym momencie. Dolny wykres oznacza średnią z wartości relatywnych wycen poszczególnych klas aktywów. Źródło: Deutsche Bank.

Artykuł pochodzi z portalu www.pb.pl
