

Warto wiedzieć

01.

Sytuacja na rynkach nadal jest mało klarowna;

02.

W dalszym ciągu jest wiele argumentów przemawiających za kontynuacją spadków na rynkach akcji;

03.

Pomimo spadków na rynkach, utrzymujemy dodatnią stopę w naszych portfelach od początku roku;

04.

Utrzymujemy defensywną strukturę w naszych portfelach, chroniąc ich wartość przed ewentualnymi dalszymi spadkami;

05.

Minimalna ekspozycja na ryzyko na rynku amerykańskim.

Przykładowe portfele

Zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli z uwzględnieniem różnego profilu ryzyka inwestora:

Barometr rynkowy



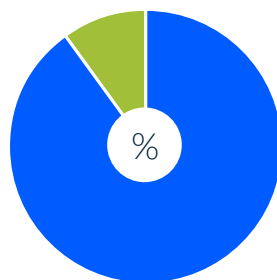
SPADEK

WZROST

bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



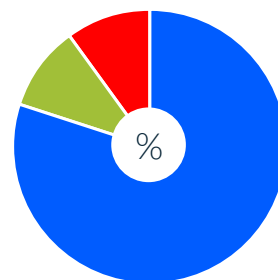
90%

Fundusze rynku pieniężnego

10%

Fundusze obligacji skarbowych

WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



80%

Fundusze rynku pieniężnego

10%

Fundusze obligacji skarbowych

10%

Fundusze akcji amerykańskich





Komentarz

Chronimy kapitał

Michał Janik

Doradca Inwestycyjny Vienna Life TU na Życie S.A. Vienna Insurance Group

Po bardzo trudnym dla rynku kapitałowego październiku, pierwsze dni listopada przyniosły odreagowanie części wcześniejszych spadków. Na razie trudno jednak mówić o bardziej zdecydowanej zmianie, jako że po krótkotrwałym odbiciu, na rynkach akcji ponownie pojawiły się spadki. Ponadto, zarówno w Stanach Zjednoczonych, jak i w Europie żaden z indeksów nie zbliżył się do poziomów z początku października. Biorąc więc pod uwagę skalę wcześniejszych wstrząsów, wzrosty były dość nieznaczne, co rodzi obawy, że powrót zagranicznych rynków akcji do wieloletniej hossy jest wątpliwy. W Polsce rynek kapitałowy nadal jest spolaryzowany – odbicie z przełomu października i listopada, które przetoczyło się przez światowe giełdy, stało się także udziałem największych spółek zgromadzonych w indeksie WIG20. Mniejsze spółki nie zanotowały w zasadzie żadnej przerwy w spadkach – indeks sWIG80 bez większych wahań cały czas traci na wartości. Sytuacja w segmencie małych spółek notowanych na GPW jest, delikatnie mówiąc, słaba.

Argumentów za kontynuacją spadków jest w dalszym ciągu sporo. Fed zdaje się przygotowywać inwestorów na kolejną już w tym roku podwyżkę stóp procentowych. Ponadto, praktycznie zakończony sezon wyników amerykańskich spółek pokazał, że nie są one w stanie w spektakularny sposób przekraczać oczekiwań analityków, jak miało to miejsce w poprzednich kwartałach. Dotyczy to w szczególności największych spółek technologicznych. Nie jest to zatem otoczenie sprzyjające wzrostom cen akcji. Europa Zachodnia w dalszym ciągu boryka się z nierozwiązanym problemem Włoch i Brexitu, coraz bardziej niepokojące są kolejne odczyty danych makroekonomicznych sugerujące spowolnienie w strefie euro. Dodatkowo, w przypadku Polski, klimat wokół krajowej giełdy może pogorszyć podatek solidarnościowy, który dotknie największych giełdowych inwestorów indywidualnych oraz nikomu niepotrzebne zamieszanie wokół nadzoru nad rynkiem kapitałowym.

W takim otoczeniu bardzo konserwatywną strukturę naszych portfeli w dalszym ciągu uważamy za uzasadnioną. Jest to struktura wyjątkowo zachowawcza, ekspozycja na rynki akcji występuje jedynie w bar-

dziej ryzykownym portfelu. Zadaniem portfeli w obecnej chwili jest zatem ochrona zgromadzonego kapitału przed spadkami na rynkach akcji i oczekiwanie na pojawiające się szanse powrotu do inwestycji w ryzykowne aktywa. A wspomniane szanse prędzej czy później się pojawiają, rynki akcji po głębszych spadkach będą notowały wzrosty – pytanie tylko, kiedy te wzrosty nastąpią. Obecnie oceniamy stosunek potencjalnego zarobku do ponoszonego ryzyka inwestycyjnego jako wciąż niekorzystny. Strategia ta przynosi efekty, portfele nie dają w ostatnim czasie zarabiać, jednak pomimo głębokich spadków na rynku utrzymują się na symbolicznym plusie od początku roku. W zestawieniu z konkurencyjnymi rozwiązaniami jest to wynik bardzo dobry, choć jesteśmy świadomi, że nie takich wyników oczekują nasi klienci. Podkreślamy jednak, iż w założeniach naszych portfeli określiliśmy, iż w pierwszej kolejności należy bezpiecznie przeczekać spadki, a dopiero w następnej kolejności podejmować ryzyko w celu osiągnięcia zysków. W przypadku wyklarowania się sytuacji rynkowej i pojawienia się okazji inwestycyjnych o dobrym stosunku ponoszonego ryzyka do oczekiwanego zysku będziemy z nich korzystać. Do tego momentu planujemy utrzymać strukturę defensywną, nawet kosztem utraty korzyści wynikającej z pierwszej fali ewentualnych wzrostów.

Pomimo utrzymującej się wysokiej zmienności na rynkach, obecnie wahliwość portfeli została ograniczona do minimum. Cała, nieznaczna ekspozycja portfeli na ryzykowne aktywa giełdowe realizowana jest poprzez ekspozycję na amerykański rynek akcji. W krótkim terminie widzimy pewien potencjał do wzrostów na tym rynku, przede wszystkim dzięki silnej gospodarce oraz wysokiej oczekiwanej skali skupów akcji przez amerykańskie spółki do końca roku, co w naszej ocenie może potencjalnie minimalizować zmienność rynku w trakcie najbliższych tygodni. Mamy jednak poczucie, iż argumentów wspierających spadki pozostaje dużo, a amerykański cykl giełdowy jest mocno zaawansowany.

Zespół inwestycyjny
Vienna Life

Zastrzeżenia prawne:

Niniejszy dokument został przygotowany przez Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group (Vienna Life) i jest przeznaczony wyłącznie dla pracowników Vienna Life, Agentów Ubezpieczeniowych wykonujących czynności agencyjne na rzecz Vienna Life oraz Klientów Vienna Life. Publikowanie w jakiegokolwiek formie oraz udostępnianie niniejszego opracowania w części lub całości innym osobom lub podmiotom wymaga zgody ze strony Towarzystwa. Materiał został przygotowany na podstawie informacji publicznie dostępnych i źródeł uznanych przez Towarzystwo za wiarygodne, ale Towarzystwo nie gwarantuje i nie może zapewnić o ich dokładności, kompletności i wiarygodności. Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Towarzystwo rekomenduje zapoznanie się ze szczegółowymi zasadami zawarcia i wykonywania poszczególnych umów ubezpieczenia oferowanych przez Towarzystwo, określonymi w odpowiednich Ogólnych Warunkach Ubezpieczenia oraz w innych dokumentach związanych z umową ubezpieczenia, w tym z opisem ryzyk związanych z inwestowaniem środków oraz wysokościami opłat pobieranych przez Towarzystwo. Wyniki inwestycyjne uzależnione są od sytuacji na rynkach finansowych i skłonności do podejmowania ryzyka. Ubezpieczający musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków, zwłaszcza w przypadku inwestowania środków w instrumenty o wysokim poziomie ryzyka. Niniejsze opracowanie nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi Towarzystwa. Pomimo dołożenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu Towarzystwo nie może zapewnić, że prezentowane opinie okażą się trafne, a sytuacja na rynku nie ulegnie zmianie, w szczególności w stosunku do określonych instrumentów finansowych. Opinie Towarzystwa mogą się zmieniać bez obowiązku każdorazowego informowania o tym fakcie. Towarzystwo, jego pracownicy, członkowie władz ani podmioty dominujące i stowarzyszone z Towarzystwem nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie niniejszego dokumentu, w szczególności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Aktualne informacje dotyczące oferty Vienna Life dostępne są na stronie internetowej www.viennialife.pl

Źródło: Analizy OnLine, TFI, Vienna Life. Prezentowana klasyfikacja funduszy do poszczególnych klas aktywów oraz ryzyka jest jedynie pomocnicza i została dokonana w oparciu o subiektywne kryteria zastosowane przez Vienna Life TU na Życie S.A.