



01. Nie ma uspokojenia na rynkach akcji, choć w USA notowane są kolejne rekordy cenowe;
02. Następuje wyraźne rozwarstwienie pomiędzy poszczególnymi rynkami;
03. W Polsce w wakacje zyskiwały największe spółki, lecz optymizm szybko wyparował;

04. W segmencie małych polskich spółek panuje głęboka bessa;
05. Minimalizacja wahliwości portfeli pozostaje naszym celem nadrzędnym.

Przykładowe portfele

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

Barometr rynkowy



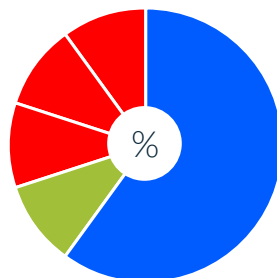
SPADEK

WZROST

bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



60%

Fundusze rynku pieniężnego

10%

Fundusze obligacji skarbowych

10%

Fundusz sektorowy technologiczny

10%

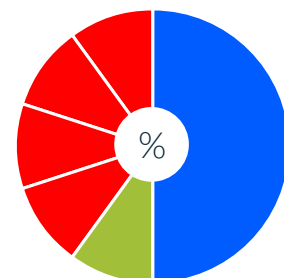
Fundusze akcji amerykańskich

10%

Fundusze akcji zachodnioeuropejskich

fundusz o najniższym poziomie ryzyka fundusz o najwyższym poziomie ryzyka

WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



50%

Fundusze rynku pieniężnego

10%

Fundusze obligacji skarbowych

10%

Fundusz sektorowy technologiczny

10%

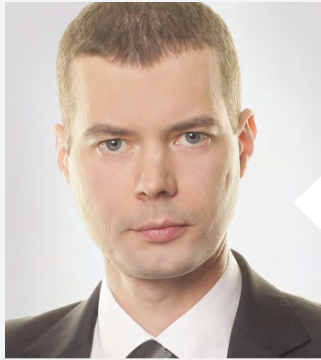
Fundusze akcji amerykańskich

10%

Fundusze akcji zachodnioeuropejskich

10%

Fundusze akcji polskich



Komentarz

Rynki akcji niespokojne

Michał Janik

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

Nie doczekaliśmy się uspokojenia na rynkach akcji. Huśtawka nastrojów obserwowana w ostatnich miesiącach nadal trwa. Wyjątkiem są tylko wybrane rynki, na których sytuacja jest spokojniejsza i bardziej przewidywalna. Ponadto, coraz widoczniejsze jest rozwarstwienie poszczególnych rynków. Na jednym biegunie znajduje się rynek akcji amerykańskich, w tym duży sektor technologiczny, który konsekwentnie notuje wzrosty i pomimo dość nerwowych wahań, w ostatecznym rozrachunku wspina się na nowe szczyty. Niejako w opozycji do USA znajdują się akcje europejskie, ujawniające wyraźną słabość w stosunku do giełdy amerykańskiej. Giełda niemiecka, która jeszcze pod koniec lipca miała szanse na ustanowienie dłuższego ruchu wzrostowego, ostatecznie uległa presji spadkowej. Polski rynek akcji, który patrząc przez pryzmat zachowania WIG20 w lipcu i sierpniu odbudowywał siłę – we wrześniu oddał sporą część poprzednich wzrostów cen akcji największych spółek. Jednocześnie, w sektorze małych i średnich spółek notowanych na GPW można mówić o małej katastrofie. Nie dość, że sektor ten „przespał” wakacyjne odbicie cen akcji największych spółek polskiej giełdy, to we wrześniu nastąpiło silne załamanie indeksu małych i średnich spółek.

Największe polskie spółki zyskiwały na wartości głównie na fali optymizmu związanego z wdrożeniem programu Pracowniczych Programów Kapitałowych (PPK), z którym niektórzy wiążą nadzieje na poprawę płynności polskiej giełdy i popytowe wsparcie cen lokalnych akcji. Optymizm ten, jak widać był krótkotrwały i szybko wyparował. Z kolei małe spółki ulegały w ostatnim czasie presji podażowej podsypanej przez problemy wybranych TFI i ich funduszy inwestujących w mniejsze podmioty notowane na GPW. Odptyw kapitału z funduszy zarządzanych przez te TFI spowodował wymuszoną wyprzedaż akcji, co na bardzo niepłynnym rynku wywołało załamanie cen akcji.

Nasze portfele są w zasadzie odporne na te problemy, jako że pozbawione są problematycznych funduszy, ekspozycja na rynek akcji polskich jest symboliczna (i koncentruje się na większych spółkach), a znaczącą część (aktualnie blisko 2/3) aktywów stanowią kategorie o niskim ryzyku inwestycyjnym, czyli aktywa z ekspozycją na rynek pieniężny czy obligacji skarbowych. Jednocześnie, ok. 60% części ryzykownej portfela to aktywa z ekspozycją na sektor technologiczny/ akcji amerykańskich. Nie oznacza to, że portfele są całkowicie zabezpieczone przed spadkami cen akcji europejskich, ale wpływ tych spadków jest mocno ograniczony. Tym niemniej jeżeli sytuacja na rynku akcji europejskich nie będzie ulegała wyraźnej poprawie, ekspozycja portfela na ten rynek zostanie całkowicie zlikwidowana.

Póki co w dłuższym terminie w dalszym ciągu widzimy potencjał dla europejskich spółek, które mają szanse zyskiwać dzięki zrównoważonym wycenom oraz pozytywnemu wpływowi słabszego euro wobec dolara. Z kolei wyceny na rynku akcji USA stają się coraz bardziej wymagające, ale w dalszym ciągu trzymane w ryzach przez rosnące zyski spółek. W sierpniu indeksy po raz kolejny pobiły historyczne rekordy. Nie widzimy jednak na horyzoncie czynników, które miałyby w krótkim terminie odwrócić trwającą obecnie tendencję. Czynniki takie mogą jednak pojawić się w każdej chwili. W dalszym ciągu utrzymujemy bezpieczną strukturę portfela, próbując wykorzystywać pojawiające się okazje na rynkach akcyjnych. Z uwagi jednak na zaawansowaną fazę hossy, nie staramy się z rynkami akcji rywalizować. Minimalizacja wahliwości pozostaje naszym celem nadrzędnym.

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.