

Warto wiedzieć

01.

Grudzień najłagodniejszym miesiącem dla amerykańskiego rynku akcji od wielu lat;

02.

Zaskakująca relatywna przewaga polskiego rynku akcji nad rynkiem amerykańskim;

03.

Strategia portfeli: ochrona kapitału podstawowym priorytetem;

04.

Spokojnie poszukujemy okazji inwestycyjnych, utrzymując strukturę portfeli bez ryzykownych aktywów.

Przykładowe portfele

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

Barometr rynkowy



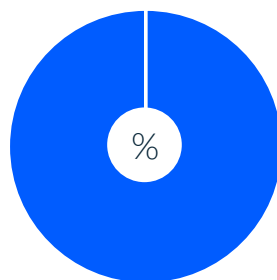
SPADEK

WZROST

bezpieczeństwo portfela

dynamika portfela

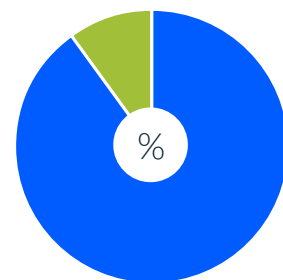
NIŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



100%

Fundusze rynku pieniężnego

WYŻSZA SKŁONNOŚĆ DO RYZYKA



90%

Fundusze rynku pieniężnego

10%

Fundusze obligacji skarbowych





Komentarz

Zmienny początek roku

Michał Janik

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

Pogląd na sytuację rynkową, który przedstawialiśmy Państwu w ostatnich miesiącach 2018 roku, nie uległ zasadniczej zmianie. W dalszym ciągu za absolutny priorytet uważamy ochronę wartości portfeli, a szukanie ewentualnych okazji inwestycyjnych pozostaje na drugim planie. Ostatnie nieco lepsze zachowanie rynków akcji nie zmienia fundamentalnie naszej podstawowej oceny sytuacji, jednak daje pewną nadzieję na jej zmianę w niedalekiej przyszłości.

Grudzień 2018 roku był jednym z najstabszych miesięcy w historii amerykańskiego rynku akcji. Gdyby nie odbicie w ostatnim tygodniu roku, wynik indeksów w Stanach Zjednoczonych byłby najstabszym miesięcznym rezultatem od przeszło 90 lat... Co prawda tak radykalnych danych ostatecznie nie zanotowano, jednak w dalszym ciągu wahlliwość rynku akcji utrzymuje się na nieobserwowanym od wielu lat poziomie. Czynnikiem wywołującym nerwowość inwestorów można wskazywać wiele. Począwszy od nieprecyzyjnych, a często zaprzeczających sobie komunikatów z amerykańskiego banku centralnego, poprzez kolejne odstony tzw. wojny handlowej, a kończąc na obawach o dalsze perspektywy globalnego wzrostu gospodarczego. Dodatkową zmienność wprowadziły ostatnie negatywne informacje ze spółki Apple, która w istotny sposób obniżyła prognozy wyników, wywołując tym samym ponad 10% przecenę akcji tylko w ciągu jednego dnia. Takie komunikaty nie byłyby niczym nadzwyczajnym, gdyby nie fakt, że Apple był do niedawna jednym z symboli hossy spółek technologicznych, dzierżąc przez kilka miesięcy status najbardziej wartościowej spółki świata.

Powody podwyższonej zmienności zawsze można wskazywać, jednak pragniemy zwrócić uwagę na rozchwianie rynku. W obecnym stadium, w zasadzie dowolna informacja makroekonomiczna może „przesunąć” główne indeksy o 3% w górę lub w dół. Świadczy to o wysokiej niepewności i zwiększonym ryzyku, co w zestawieniu z historycznym zachowaniem rynków akcji nie jest dobrym otoczeniem do zajmowania większych pozycji w ryzykownych aktywach przez stabilne portfele inwestycyjne.

Co może wydać się zaskakujące, ale w grudniu polski rynek akcji zachowywał się dużo lepiej od rynków zagranicznych. Chociaż „dużo lepiej” w tym przypadku oznacza niewielkie straty w skali miesiąca. Trudno w tym miejscu budować narrację o ponadprzeciętnych walorach polskiego rynku akcji. Po prostu wszystko co złe, miało miejsce na GPW dużo wcześniej, a dla przykładu rynek amerykański pomimo fatalnych wcześniejszych miesięcy w dalszym ciągu ma skąd spadać...

Jesteśmy przekonani, iż w obecnym otoczeniu rynkowym podejmując jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne należy zachować daleko idącą ostrożność. Przed nami bardzo trudny rok, podczas którego raczej nie będziemy obserwować trwających bez końca wzrostów, jak miało to miejsce w minionych latach na rynku amerykańskim, szczególnie w segmencie spółek technologicznych. Dużo bardziej prawdopodobnym scenariuszem będzie następująca po sobie seria wzrostów i spadków i trudno na ten moment zawyrokować, jaki ostatecznie ukształtuje się trend. Na przestrzeni roku, tak jak to robiliśmy dotychczas, będziemy próbować wykorzystywać nadarżające się okazje rynkowe, a w przypadku zdiagnozowania trwalszej zmiany sytuacji rynkowej – podejmiemy decyzję o odważnej zmianie struktury portfeli.

Obecnie jednak głównym priorytetem przy konstruowaniu portfeli pozostaje ochrona kapitału. Ostatnie zawirowania na rynkach akcji skłaniają nas do poszukiwania alternatywnych źródeł dodatnich stóp zwrotu. Na ten moment w portfelach występują wyłącznie aktywa niezależne od aktualnej koniunktury giełdowej, w tym przede wszystkim rynek pieniężny - portfele są zatem całkowicie zabezpieczone przed ryzykiem zmienności rynkowej, co pozwala spokojnie przeczekać okres spadków na rynkach akcji. Zdajemy sobie sprawę, że ostatnie odbicie indeksów akcji może być początkiem nowego trendu, wolimy jednak ponieść konsekwencje przeczekania ewentualnej pierwszej fazy wzrostów, aż pojawi się więcej przesłanek potwierdzających ukształtowanie się bardziej trwałego trendu wzrostowego.

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.