

Komentarz



Opada kurz po burzliwym miesiącu

Ostatni miesiąc był bardzo burzliwy na rynkach finansowych. Wynik referendum w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej okazał się zaskoczeniem dla sporej części inwestorów. Decyzja Brytyjczyków o opuszczeniu UE wywołała spore zamieszanie na światowych giełdach doprowadzając do przeceny poszczególnych aktywów. Mocno ucierpiały giełdy europejskie oraz wybrane waluty, w tym także polski złoty. Oczekiwanie na wynik głosowania spowodowało, iż praktycznie wszystkie pozostałe tematy (globalne i lokalne) zeszły na dalszy plan. W zasadzie powiedzenie, że w czerwcu rynki żyły Brexitem, nie byłoby przesadą. Portfele plus minus w ubiegłym miesiącu skonstruowane zostały w taki sposób, aby zminimalizować ich wrażliwość na oczekiwaną przez nas podwyższoną nerwowość na rynkach finansowych oraz ograniczyć potencjalne straty wywołane ewentualnym negatywnym wynikiem referendum. Dzisiaj wyraźnie widać, iż zaproponowana konstrukcja portfeli okazała się skuteczna, jako że ich wynik za ostatni okres rekomendacji oscyluje około zera.

Indeksy giełdy w Warszawie, w ślad za pozostałymi rynkami finansowymi, poruszały się kolejno: w rytm oczekiwań i sondaży, a następnie wyników brytyjskiego referendum. Wraz z publikowanymi wynikami badań opinii publicznej, w których przewagę osiągnęli euroentuzjaści, na giełdzie pojawiały się wzrosty, szczególnie istotne w przypadku indeksu szerokiego rynku (WIG) oraz największych spółek (WIG20). Niestety, wyraźnie widoczne na zagranicznych rynkach odreagowanie po referendum na rynku polskim okazało się bądź mało zauważalne, bądź słabe. Na krajowy rynek kapitałowy ponownie oddziaływało przewalutowanie kredytów „frankowych” oraz kolejne rozwiązania prowadzące do ostatecznego demontażu kapitałowego systemu emerytalnego (kwestia OFE). Z tego też powodu podtrzymujemy nasze ostrożne nastawienie do ekspozycji portfeli na akcje polskie. Obecność na krajowym rynku utrzymujemy w portfelach w sposób bardzo ograniczony, poprzez zdywersyfikowany geograficznie fundusz sektorowy z ekspozycją na średniej wielkości spółki technologiczne.

Przez ostatnie dwa miesiące unikaliśmy inwestycji na europejskim rynku akcji, oczekując dużej zmienności przed referendum w Wielkiej Brytanii. Nasze oczekiwania się sprawdziły i mogliśmy obserwować duże wahania cen. Wygrana zwolenników Brexitu wpłynęła na głęboką przecenę na większości giełd (nie tylko europejskich). Obecnie spodziewamy się, iż kurz po referendum powinien zacząć opadać, a rynki akcji będą dążyły do odbudowy wzrostów po ostatnich przecenach. Wynik głosowania w Wielkiej Brytanii nie spowodował póki co zmian w europejskiej gospodarce, a dalsze ewentualne zmiany handlowo-gospodarcze związane z Brexitem są niejasne, a na pewno rozciągnięte w czasie. Z tego powodu ostrożnie wracamy na europejski rynek akcji, dla bezpieczeństwa ograniczając ekspozycję na rynku brytyjskim.

Natomiast w dalszym ciągu widzimy przewagę zalet nad wadami w przypadku inwestowania na amerykańskim rynku akcji. Co prawda, także za oceanem inwestorzy odczuli skutki głosowania w Wielkiej Brytanii, jednak giełdy amerykańskie bardzo szybko zaczęły odrabiać straty i znajdują się w okolicy szczytów sprzed głosowania.

Dobrze zachowuje się także rynek złota, które stanowi dla inwestorów bezpieczną przystań w czasach wzrostu niepewności na rynkach finansowych. Cena wspomnianego kruszcu jest już jednak w naszej ocenie zbyt wysoka, aby wprowadzać go z powrotem do portfeli. Złoto usunęliśmy z nich jeszcze po silnych wzrostach na początku bieżącego roku.

Podsumowując – w lipcu proponujemy odważniej otworzyć portfele na ryzyko, wprowadzając ekspozycję na europejskie rynki akcji. Wskazówkę barometru inwestycyjnego sugerujemy ustawić jeden stopień na prawo od połowy, wskazując na oczekiwaną delikatną poprawę nastrojów na rynku kapitałowym.

Z wyrazami szacunku,
Michał Janik
Doradca Inwestycyjny Skandia Życie T.U.S.A.

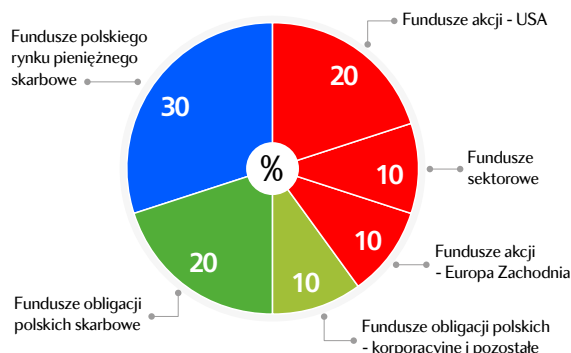
Barometr rynku



Przykładowe portfele

Poniższe zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli, stworzonych z uwzględnieniem różnego profilu ryzyka inwestora:

Inwestor o niższej skłonności do ryzyka:



Inwestor o wyższej skłonności do ryzyka:

