

WRZESIEŃ 2016

Komentarz



Za nami zmienny, ale całkiem udany miesiąc

Minione tygodnie okazały się całkiem udane dla rynków akcji, choć nie wszędzie z taką samą intensywnością. Wyraźne stonowanie nastrojów ma miejsce w USA, gdzie indeksy akcji wytraciły dynamikę wzrostów. Na rynku amerykańskim powrócił bowiem temat podwyżek stóp procentowych. Co więcej, przypuszcza się, że pierwsza z serii mogłaby

nastąpić już wkrótce. Jest to istotny „straszak” dla amerykańskiego rynku akcji, co zresztą widać po „płaskim” wykresie indeksu S&P500 w sierpniu. O wiele lepiej radziła sobie Europa Zachodnia – niemiecki indeks DAX na tle rynku USA cechowała zauważalna dynamika wzrostów. Na giełdzie warszawskiej rosły ceny akcji mniejszych spółek i „szerokiego rynku”. Wyraźnie słabiej zachowywały się jednak największe firmy. Po okresie silnych wzrostów nadeszła natomiast dość mocna korekta na rynku złota i surowców energetycznych.

Nasze portfele w ostatnim czasie były skonstruowane tak, aby wykorzystywać oczekiwaną dobrą koniunkturę na wybranych segmentach rynków finansowych. Zarówno portfel bezpieczny, jak i bardziej otwarty na ryzyko zakończyły miesiąc na mocnym plusie.

Akcjom polskim sprzyjało w ostatnim okresie uspokojenie emocji związanych z planowanym kolejnym etapem demontażu kapitałowego systemu emerytalnego oraz propozycjami wspierania posiadaczy walutowych kredytów hipotecznych. Inwestorzy znów zainteresowali się spółkami o małej i średniej wielkości. Uważamy, iż kluczowe ryzyka całkowicie nie zostały zniesione, mimo to, w najbliższym czasie, wspomniany rynek powinien cechować się siłą, dlatego też w portfelu otwartym na ryzyko proponujemy zmienić fundusz akcji polskich uniwersalny na fundusz z ekspozycją na małe i średnie spółki. W portfelu bezpiecznym ekspozycję na polski rynek akcji sugerujemy realizować poprzez zdywersyfikowany geograficznie fundusz sektorowy.

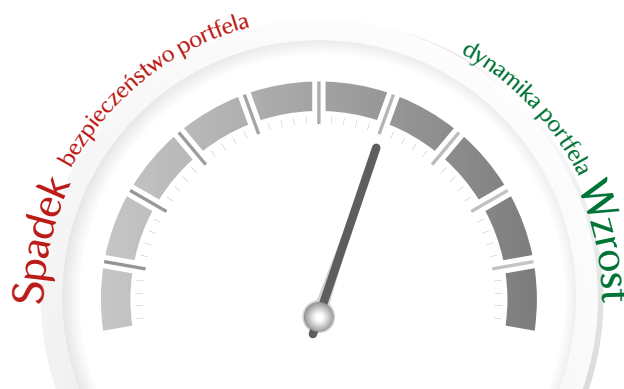
Proponujemy natomiast ograniczyć ekspozycję na amerykański rynek akcji. Niejednoznaczne i często sprzeczne dane, jakie spływają z gospodarki USA powodują, że giełdy poruszają się w trendzie bocznym. Dodatkowym „straszakiem” dla inwestorów jest możliwość podwyższenia (nawet dwukrotnego w tym roku) stóp procentowych. W portfelach sugerujemy więc pozostawienie jedynie funduszu denominowanego w dolarze.

Proponujemy utrzymać ekspozycję na europejskich rynkach akcji. Nasze oczekiwania odnośnie odreagowania po referendum w Wielkiej Brytanii spełniły się i póki co nie widzimy podstaw do zmiany w tym obszarze. Nadal sugerujemy koncentrować się na segmencie małych i średnich spółek, unikając ekspozycji na relatywnie słaby segment europejskich instytucji finansowych.

Reasumując, po lipcowym zdecydowanym otwarciu portfeli na ryzyko, we wrześniu ponownie proponujemy zwiększyć ostrożność, choć na razie w stosunkowo niewielkim stopniu. Realizacja zysków przez część inwestorów, czy też możliwa podwyżka stóp procentowych w USA to wystarczające powody, aby nieco mocniej zaakcentować ochronę kapitału. Wskazówkę barometru nastrojów rynkowych delikatnie proponujemy przesunąć w lewo, w kierunku rynku zrównoważonego.

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

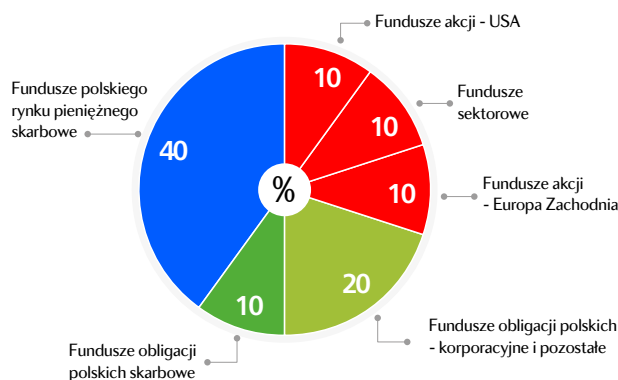
Barometr rynku



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:

