

28 października 2008 r.

TYDZIEŃ NA RYNKACH FINANSOWYCH

Ważne wydarzenia ubiegłego tygodnia	Kalendarium na najbliższy tydzień										
<p>Wielka Brytania – PKB w III kw.: -0,5% kw/kw, +0,3% r/r. Prognozy przewidywały spadek, ale tylko na poziomie 0,2% kw/kw.</p> <p>Polska – GUS, stopa bezrobocia we wrześniu wyniosła 8,9% (poprzednia wartość: 9,3%).</p> <p>Polska – GUS, PKB wzrósł w II kw. 2008 r. o 5,8%.</p> <p>Polska – GUS, wzrost sprzedaży detalicznej we wrześniu do 11,6% (z 7,7% w sierpniu).</p> <p>Kanada – Bank Kanady podjął decyzję o obniżce stopy procentowej o 0,25% (do 2,25%).</p> <p>USA – wzrost o 5,5% sprzedaży domów na rynku wtórnym (prognozy: +0,4%).</p> <p>Polska – NBP, inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii wyniosła we wrześniu 2,9% r/r, wobec 2,7% w sierpniu.</p> <p>Węgry – bank centralny Węgier podniósł we wtorek stopy procentowe o 300 pkt. bazowych (do 11,5%).</p> <p>Węgry – rząd obniżył tegoroczne prognozy wzrostu PKB z 2,4% do 1,8%. W ubiegłym roku PKB Węgier wzrósł o 1,1%.</p>	<table border="1"> <tbody> <tr> <td data-bbox="796 517 997 580">poniedziałek</td> <td data-bbox="997 517 1482 580">USA – sprzedaż nowych domów we wrześniu. Prognoza: -0,4%.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="796 580 997 642">wtorek</td> <td data-bbox="997 580 1482 642">USA – raport Case-Shiller o cenach domów w sierpniu. Prognoza: -16,6%.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="796 642 997 775">środa</td> <td data-bbox="997 642 1482 775">USA – komunikat po posiedzeniu FOMC. Prognoza: 1,25% lub 1,0%. Polska – komunikat po posiedzeniu RPP.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="796 775 997 1003">czwartek</td> <td data-bbox="997 775 1482 1003">Niemcy – stopa bezrobocia w październiku. Prognoza: 7,6%. USA – PKB, dane wstępne za III kw. Prognoza: -0,1%. USA – PCE bazowy (wskaźnik wydatków konsumpcyjnych bez paliw i żywności) w III kw.</td> </tr> <tr> <td data-bbox="796 1003 997 1473">piątek</td> <td data-bbox="997 1003 1482 1473">Euroland – stopa bezrobocia we wrześniu. Prognoza: 7,5%. Euroland – inflacja CPI, dane wstępne za październik. Prognoza: 3,3%. USA – przychody Amerykanów we wrześniu. Prognoza: 0,1%. USA – wydatki Amerykanów we wrześniu. Prognoza: -0,1%.</td> </tr> </tbody> </table>	poniedziałek	USA – sprzedaż nowych domów we wrześniu. Prognoza: -0,4%.	wtorek	USA – raport Case-Shiller o cenach domów w sierpniu. Prognoza: -16,6%.	środa	USA – komunikat po posiedzeniu FOMC. Prognoza: 1,25% lub 1,0%. Polska – komunikat po posiedzeniu RPP.	czwartek	Niemcy – stopa bezrobocia w październiku. Prognoza: 7,6%. USA – PKB, dane wstępne za III kw. Prognoza: -0,1%. USA – PCE bazowy (wskaźnik wydatków konsumpcyjnych bez paliw i żywności) w III kw.	piątek	Euroland – stopa bezrobocia we wrześniu. Prognoza: 7,5%. Euroland – inflacja CPI, dane wstępne za październik. Prognoza: 3,3%. USA – przychody Amerykanów we wrześniu. Prognoza: 0,1%. USA – wydatki Amerykanów we wrześniu. Prognoza: -0,1%.
poniedziałek	USA – sprzedaż nowych domów we wrześniu. Prognoza: -0,4%.										
wtorek	USA – raport Case-Shiller o cenach domów w sierpniu. Prognoza: -16,6%.										
środa	USA – komunikat po posiedzeniu FOMC. Prognoza: 1,25% lub 1,0%. Polska – komunikat po posiedzeniu RPP.										
czwartek	Niemcy – stopa bezrobocia w październiku. Prognoza: 7,6%. USA – PKB, dane wstępne za III kw. Prognoza: -0,1%. USA – PCE bazowy (wskaźnik wydatków konsumpcyjnych bez paliw i żywności) w III kw.										
piątek	Euroland – stopa bezrobocia we wrześniu. Prognoza: 7,5%. Euroland – inflacja CPI, dane wstępne za październik. Prognoza: 3,3%. USA – przychody Amerykanów we wrześniu. Prognoza: 0,1%. USA – wydatki Amerykanów we wrześniu. Prognoza: -0,1%.										

Podsumowanie tygodnia – POLSKA

Rynek akcji

Początek tygodnia zapowiadał się dobrze – w weekend w Stanach Zjednoczonych nic się nie wydarzyło, koniec poprzedniego tygodnia przyniósł dobre dane makro. Od rana indeksy pięły się w górę, inwestorzy mogli mieć nadzieję na wzrosty. Jednak od południa zaczęli przeważać już niedźwiedzie i tylko podstawowemu indeksowi – WIG, udało się obronić poranne wzrosty (choć na niewielkim poziomie +0,16%). Indeks największych spółek stracił tego dnia 0,01%. Pociągnęły go w dół banki: Pekao SA i PKO BP, oraz KGHM. Najlepiej wśród blue chipów zachowywały się CEZ, Cersanit i GTC. Na plusie zakończyły sesję także indeksy małych i średnich przedsiębiorstw.

Poniedziałkowe czteroprocentowe wzrosty w Stanach, a także „plusowa” sesja w Japonii mogły prognozować podobny scenariusz w Polsce podczas sesji we wtorek. Momentami indeksy WIG i WIG20 przekraczały próg 5% powyżej poniedziałkowego zamknięcia, ale ostatecznie zakończyły dzień na poziomie, odpowiednio, +1,49% i +2,43%.

„Polak Węgier dwa bratanki”, niestety ludowe porzekadło sprawdziło się także w przypadku giełdy. Obawy inwestorów o to, że na Węgrzech powtórzy się scenariusz z Islandii, spowodowały wycofywanie się inwestorów ze wszystkich rynków krajów Europy Środkowo-Wschodniej, w tym z Polski. Narodowy Bank Węgier próbował tego dnia ratować spadający „na łeb na szyję” kurs forinta i podniósł stopy procentowe o 300 pkt. bazowych. Niestety wysiłki te zdały się na nic – węgierska giełda zamknęła dzień na minusie, a forint dalej deprecjował. Warszawski Indeks Giełdowy stracił w środę 6,24%, a w gronie największych giełdowych spółek dwucyfrowe spadki odnotowały: BRE, Getin, KGHM, Polnord oraz PKN Orlen. Ostatecznie WIG20 stracił na zamknięciu 7,6%.

Czwartek nie przyniósł niestety żadnych zmian na parkiecie, choć początek wydawał się obiecujący. Już po około godzinie od rozpoczęcia sesji inicjatywę przejęła jednak strona podażowa i nie oddała jej do końca dnia, powodując, że blisko 70% spółek spadło, a tylko 10% nie zmieniło swojej ceny. Indeks szerokiego rynku zamknął dzień na „czerwono” (-3,7%). Tylko dwie spółki wśród krajowych blue chipów zyskały. W tym wąskim gronie znalazły się CEZ (+3,76%) i PGNiG (+1,27%). Negatywnym bohaterem był BRE Bank tracący -11,63% (doszedł już do wartości z 2005 r.). Największym zainteresowaniem po raz kolejny w tym tygodniu cieszyły się akcje Telekomunikacji Polskiej – właściciele zmieniły papiery o wartości 300 mln zł. WIG20 zakończył dzień wynikiem -3,94%.

Blisko 10-proc. spadek w ostatnim dniu tygodnia na giełdzie w Japonii nie zapowiadał niczego dobrego na rodzimym parkiecie. Wiele wskazywało na to, że będziemy świadkami kolejnego „czarnego piątku”. Momentami krajowe indeksy były poniżej -7%. Ostatecznie WIG stracił „tylko” 3,74%. Niekorzystne dane makro napłynęły tym razem z Wielkiej Brytanii, która wchodzi w recesję (PKB tego kraju w III kwartale wyniosło -0,3%; brytyjski FTSE250 stracił tego dnia 5,47%). Ostatnią sesję WIG20 zamknął na poziomie -3,81% i 1555 pkt. W gronie blue chipów zyskały spółki surowcowe: Lotos (+3,12%), PGNiG (+2,82%), a także koncern medialny Agora (+4,42%). Największą stratę odnotował CEZ (-9,73%), który do tej pory dość dobrze opierał się światowym spadkom.



Źródło: stooq.pl

indeks	24 października 2008 r.	20 października 2008 r.	zmiana tygodniowa [%]
WIG	25291,39	28670,13	-11,785
WIG20	1555,68	1778,83	-12,545
sWIG80	7006,26	7757,23	-9,681
mWIG40	1540,37	1759,12	-12,435

Podsumowanie tygodnia – ZAGRANICA

kraj	nazwa	24 października 2008 r.	20 października 2008 r.	zmiana tygodniowa [%]
USA	Dow Jones Industrial	8378,95	9265,43	-9,568
USA	NASDAQ	1552,03	1770,03	-12,316
USA	S&P 500	876,77	985,40	-11,024

Niemcy	DAX	4295,67	4835,01	-11,155
Wlk. Brytania	FTSE 250	5793,56	6399,45	-9,468
Rosja	RTX	549,43	700,41	-21,556
Węgry	BUX	brak sesji	12681,21	–
Czechy	PX	751,30	864,20	-13,064

Chiny	Shanghai Composite	1839,62	1974,01	-6,808
Indie	BSE 30	8701,07	10223,09	-14,888
Japonia	Nikkei 225	7649,08	9005,59	-15,063
Singapur	Strait Times	1600,28	1939,22	-17,478

Brazylia	Bovespa	31481,55	39441,08	-20,181
Argentyna	MerVal	890,27	1175,92	-24,292
Meksyk	IPC	16978,84	20786,21	-18,317

Fundusze inwestycyjne

rodzaj funduszu	najlepszy fundusz – rok	wynik	najlepszy fundusz – 3 lata	wynik
akcji	UniAkcje Mistrzostwa Europy 2012 Geograficzny zakres inwestycji Polska	-44,66%	Legg Masson Akcji FIO	9,03%
papierów dłużnych	PKO Credit Suisse Obligacji Dł	6,76%	KBC Alfa SFIO	18,87%
rynku pieniężnego	UniWibid SFIO	5,93%	KBC Gamma SFIO	15,07%
stabilnego wzrostu	UniStabilny Wzrost	-3,10%	Commercial Union FIO Ochrony Kap. +	12,48%
zrównoważone	Skarbiec – Waga	-31,73%	Lukas Dynamiczny	-2,64%

rodzaj funduszu	najlepszy fundusz – ostatni tydzień	wynik – tydzień	wynik – 12 miesięcy
akcji	DWS Akcji Spółek Eksportowych	-4,36%	–
papierów dłużnych	Idea Obligacji Skarbowych FIO	0,41%	1,26%
rynku pieniężnego	Skarbiec – Gotówkowy	0,19%	5,04%
stabilnego wzrostu	DWS Bezp. Wzrostu +	-2,19%	-3,85%
zrównoważone	PZU Optymalnej Alokacji FIO	3,16%	–

Fundusz tygodnia

nazwa funduszu	waluta	zarządzane aktywa	data utworzenia	Wynik – 3 miesiące
UniFundusze FIO – SUB UniDolar Obligacje	PLN	7 883,80 tys. zł	04.26.2004 r.	47,95%

Fundusz może lokować aktywa w obligacje i inne papiery dłużne denominowane w USD i emitowane przez podmioty, których siedziba mieści się w krajach OECD innych niż USA. Udział papierów dłużnych w portfelu nie powinien być niższy niż 80% wartości aktywów. W portfelu mogą znaleźć się papiery dłużne zarówno o stałym, jak i zmiennym oprocentowaniu. Nie mniej niż 80% portfela stanowić powinny papiery denominowane w USD. Co najmniej 90% wartości portfela będą stanowić papiery wartościowe posiadające rating inwestycyjny.

Źródło: multifund.pl

Rynki walutowe

średni kurs	24 października 2008 r.	20 października 2008 r.	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,9857	2,6814	11,349
EUR/PLN	3,7861	3,5666	6,154
CHF/PLN	2,5639	2,3282	10,124

EUR/USD	1,2623	1,3329	-5,297
USD/JPY	94,241	102,1	-7,697



Źródło: Stooq.pl

Ubiegły tydzień należał do dwóch walut – jena i dolara. Ta pierwsza nie ma dla nas większego znaczenia, ale ta druga już tak. Momentami za walutę amerykańską płacono ponad 3 zł. Odwrót od naszej waluty jest efektem braku zaufania inwestorów dla krajów Europy Środkowo-Wschodniej, a w tym „koszyku” jest Polska.

Najbardziej bolesny jest 10-proc. wzrost wartości franka szwajcarskiego (w tej walucie jest większość kredytów hipotecznych). Według opinii analityków jedynym rozwiązaniem, by uniknąć takich skoków waluty, jest ogłoszenie konkretnej daty wejścia Polski do strefy euro, a następnie dołączenie do tej grupy.

Z rynku

W poprzednich latach większość inwestorów ustalała swój profil jako agresywny i w większości pieniądze lokowała w akcje lub fundusze akcyjne, oczekując wysokich zysków, ale kompletnie nie akceptując ogromnej zmienności tego typu inwestycji. Drugim popełnianym błędem był (i nadal niestety jest) brak strategii działania, czyli określenia co zrobić, gdy wartość portfel wzrośnie o 20%, co – jak spadnie o 9%; na jak długi okres inwestuję pieniądze, kiedy i w jaki sposób będę się wycofywał z inwestycji. W większości przypadków inwestor po prostu kupował najpopularniejsze fundusze małych i średnich przedsiębiorstw i czekał aż ich wartość będzie rosła (przecież do tej pory tak było...). Jak fundusz tracił, to czekał z kolei, aż „odbije” (bo w końcu musi...). Jak wiemy, fundusz niestety wcale nie musi „odbić”.

Jedną z prostszych, ale efektywnych strategii jest tzw. bilansowanie. Załóżmy, że chcemy być inwestorem dynamicznym. Połowę środków inwestujemy w fundusze akcyjne, a drugą część w fundusze obligacji. Przyjmijmy, że są to kwoty po 100 tys. zł. Po roku nasze fundusze akcyjne zarobiły 25%, czyli mamy 125 tys. zł, a w funduszach obligacyjnych nie zaszły większe zmiany. Wartość naszego portfela zmieniła się na relację 55% do 45%, co robimy? Przenosimy część środków z funduszy akcji do funduszy obligacji, by utrzymać proporcję 50/50. Jeżeli postąpimy inaczej, złamiemy swoją strategię i nic dobrego z tego nie wyniknie. Idźmy dalej. Nasza inwestycja ma już kilka lat i zarobiła dla nas 80 tys. zł, razem w portfelu mamy 280 tys. zł, ale trend powoli się odwraca i przechodzi w spadkowy. Strategię ustalamy w oparciu o akceptowalny poziom straty i wyjścia, gdy nasza inwestycja spadnie o np. 12%. Wówczas zamykamy ją lub przenosimy większość środków do funduszy pieniężnych czy obligacyjnych. Jeśli posiadane aktywa spadły do 246 tys. zł, nie czekamy aż „odbiją”, ale robimy to, co zaplanowaliśmy na początku.

Najczęstszym błędem przeciętnego inwestora była akceptacja każdej straty, aż do momentu, gdy dochodził on do poziomu wyjściowego. W podanym przykładzie inwestor nie tylko nic by nie zarobił, lecz także straciłby prawie 30%.

Strategię działania ustalajmy także, kiedy wchodzimy z powrotem na rynek. Korzystając z takiego rozwiązania, musimy również zaakceptować to, że niejednokrotnie wyjdziemy z inwestycji za wcześnie lub za późno wrócimy na rynek. Jednakże dzięki takim ruchom będziemy robili to, co jest najważniejsze w inwestowaniu – chronili zyski i ograniczali straty.

Źródło: stooq.pl, onet.pl, multifund.pl

Maciej Borowiak
Doradca Finansowy Money Expert SA

Money Expert SA jest profesjonalną i niezależną firmą doradztwa finansowego, specjalizującą się w usługach kredytowych i inwestycyjnych. Współpracuje z wieloma instytucjami finansowymi, w tym z największymi polskimi bankami, dzięki czemu zapewnia swoim klientom najkorzystniejszą ofertę kredytową. Firma powstała w lutym 2005 roku, a cztery miesiące później rozpoczęła działalność operacyjną. Prezesem Zarządu Money Expert SA jest Piotr Junak, finansista z wieloletnim doświadczeniem.

Obecnie Money Expert SA w Polsce posiada 12 oddziałów: w Lublinie, Łodzi, Katowicach, Krakowie, Poznaniu, Szczecinie, Warszawie, we Wrocławiu oraz w Gdańsku. Wkrótce otwarte zostaną kolejne placówki w Warszawie, we Wrocławiu oraz w Trójmieście. Usługi doradztwa finansowego Money Expert SA promuje również poza granicami kraju – w Irlandii, gdzie w Dublinie od listopada 2007 roku funkcjonuje jego placówka.

Od kwietnia 2008 roku Money Expert SA należy do Związku Firm Doradztwa Finansowego – organizacji zrzeszającej firmy doradztwa finansowego o najwyższym standardzie usług oraz bogatej ofercie produktów kredytowych i inwestycyjnych.

Bliższe informacje: Biuro Prasowe Money Expert SA:

Karolina Dobies, e-mail: k.dobies@adpublica.pl, tel.: 22/ 569 69 22, fax: 22/ 834 83 23, gsm: 601 177 696.