

Komentarz

Akcje małych spółek nadal w górę



Pierwszy kwartał 2015 roku na warszawskiej giełdzie należy do małych spółek. Indeks akcji małych emitentów wyraźnie rośnie, tworząc dobre otoczenie dla funduszy inwestujących w mniejsze podmioty. Stopy zwrotu rzędu 10% osiągnięte w tej grupie funduszy od początku roku robią wrażenie, szczególnie w zestawieniu z mizernym oprocentowaniem depozytów bankowych, wśród których ofertę oprocentowania dla klienta detalicznego rzędu 3%

w skali roku należy ocenić jako wyjątkowo atrakcyjną. Fundusze małych spółek w ciągu ostatnich 10 tygodni zrealizowały wynik, na który w banku przy bardzo dobrej ofercie należy poczekać trzy lata. Oczywiście wszystko kosztem ryzyka, jednak jak zwracaliśmy uwagę w ostatnich wydaniach tego miesięcznika, akcje małych spółek na GPW aż prosiły się o zainteresowanie po przecenie z 2014 roku. Po silnych wzrostach w tak krótkim okresie czasu skłonność rynku do choćby krótkoterminowej korekty w naturalny sposób rośnie, jednak w dłuższym terminie segment ten pozostaje nadal bardzo atrakcyjny. Tym bardziej, iż za naszą zachodnią granicą wyceny małych emitentów po silnych wzrostach są często sporo wyższe. Pozostawiamy ekspozycję portfeli na sektor małych i średnich spółek na giełdzie warszawskiej. Wciąż brak nam optymizmu odnośnie słabego sektora akcji największych podmiotów notowanych na GPW, w szczególności banków.

Kolejnym interesującym segmentem rynku akcji jest Europa Zachodnia – a szczególnie rynek akcji niemieckich. Index DAX ustanawia kolejne rekordy i tutaj od pewnego czasu kierujemy nasze zainteresowanie, niejako „kosztem” rynku amerykańskiego, który po długotrwałych wzrostach dostał zadyszki. Wiele wskazuje na to, iż akcje europejskie napędzane słabnącym euro i podażą taniego pieniądza mają przed sobą jeszcze długie wzrosty. W proponowanych portfelach utrzymujemy zatem wyraźną ekspozycję na ten rynek.

Sporo działa się w ostatnim czasie na rynku długu. Po ostatniej obniżce stóp procentowych o 50 punktów bazowych w zasadzie trudno już oczekiwać dalszych obniżek. Powstaje natomiast pytanie, kiedy zacznie rosnąć inflacja oraz kiedy spodziewać się pierwszej podwyżki stóp procentowych. Wzrost stóp przekłada się na spadki cen obligacji oraz osłabienie wyników funduszy inwestujących na tym rynku. Niezależnie od tego, czy stopy zostaną podwyższone w pierwszej, czy drugiej połowie przyszłego roku, rentowności obligacji skarbowych już rosną, przekładając się na spadki wycen funduszy obligacji. Można bezpiecznie założyć, iż hossa na tym rynku mamy już niestety za sobą. Pozytywnych stóp zwrotu w bezpiecznej części portfela lepiej poszukać w grupie funduszy pieniężnych oraz ostrożnie wybranych funduszy obligacji korporacyjnych. W tym ostatnim przypadku często jednak określenie „bezpieczne” jest dalekie od rzeczywistości.

Mocno rozchwyany pozostaje turecki rynek akcji. Ostatnie tygodnie to kolejny okres silnych spadków na tym rynku. Zawirowania polityczne oraz odbicie cen ropy odcisnęły piętno na notowaniach akcji tureckich. Mimo to pozostawiamy ekspozycję agresywnego portfela na ten rynek, który po ostatnich spadkach daje szansę na dodatkową stopę zwrotu, jednak okupioną znacznie podwyższonym ryzykiem inwestycji.

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

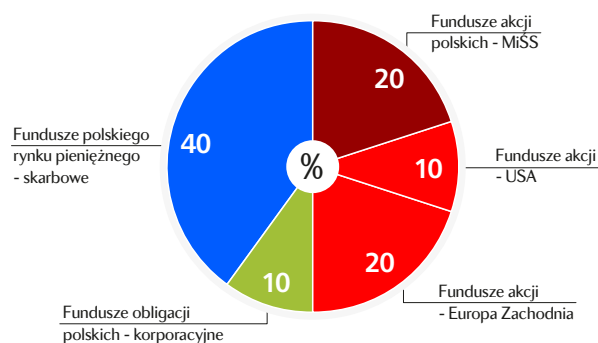
Barometr rynku



Przykładowe portfele

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

Investor o niższej skłonności do ryzyka:



Investor o wyższej skłonności do ryzyka:

