

Komentarz



Niemrawe wzrosty, ale wzrosty

W poprzednim podsumowaniu miesiąca informowaliśmy, iż oczekujemy pojawienia się wzrostów na rynku akcji. Wzrosty się pojawiły, i choć z bliskiej perspektywy mogą się wydawać niemrawe, to ich znaczenia nie warto lekceważyć. Patrząc z dalszej perspektywy zauważymy, że na polskiej giełdzie doszło do przełamania górnego ograniczenia długotrwałego korytarza cenowego przez indeks największych spółek WIG20 oraz utrwalenie zwyżek przez indeks WIG (wybijający się właśnie na nowe szczyty). Co istotne, w trakcie przejściowych spadków na przełomie października i listopada, oba indeksy pozostawały blisko poprzednich szczytów, sugerując siłę rynku akcji. Niemrawe zwyżki mają zatem szansę przerodzić się w większy ruch wzrostowy. Po męczącym, wielomiesięcznym trendzie bocznym optymistów nie będzie zbyt wielu, ale to właśnie w warunkach powszechnych słabych nastrojów rodzą się nowe hossy. Czy obecnie obserwujemy kształtowanie się nowych, długoterminowych wzrostów - przekonamy się za kilka-kilkanaście miesięcy, jednak już w tej chwili warto dostosować portfel do wykorzystania potencjalnych zwyżek, przy jednoczesnym zachowaniu kontroli ryzyka inwestycyjnego.

Strukturę przykładowych portfeli, umożliwiających wykorzystanie szans pojawiających się podczas powstawania nowego trendu wzrostowego, prezentujemy na sąsiadujących wykresach. Utrzymujemy umiarkowanie pozytywne nastawienie do rynków akcji, i dla umiarkowanie pozytywnego scenariusza skonstruowaliśmy przykładowe portfele. Zwracamy uwagę, iż część bezpieczna portfela powinna zapewniać stabilizację wyników portfela oraz przewidywalne zyski z instrumentów dłużnych, a nie dodatkowe zwroty osiągnane kosztem zwiększonego ryzyka. Z tego powodu w części bezpiecznej portfela radzimy stosowanie wyłącznie rozwiązań opartych o dług skarbowy (listę funduszy obligacji oraz rynku pieniężnego zaliczonych przez nas do kategorii „skarbowe” prezentujemy w tabeli na następnej stronie). Dołączenie do portfela długu korporacyjnego powinno być wyłącznie w pełni świadomą decyzją inwestora akceptującego ryzyko kredytowe emitentów instrumentów dłużnych. Zaznaczamy, iż w naszej ocenie ryzyko to jest nadal istotne oraz pomimo kilku przeszacowań wartości aktywów szeregu funduszy – do końca nie zanikło. Mamy świadomość, że zwracamy uwagę na ten fakt od dłuższego czasu, jednak będziemy o tym przypominać tak długo, jak długo będziemy obserwować wysoki (w naszej ocenie) poziom aktywów zgromadzonych w tej kategorii funduszy.

Już niedługo w naszej ofercie znajdą zmiany, pojawią się atrakcyjne rozwiązania zarówno dla osób poszukujących bezpieczeństwa, jak i najaktywniejszych graczy, chcących wykorzystywać możliwości pojawiające się w krótkich odcinkach czasu. Uważamy, iż pomimo długoterminowej natury naszych produktów, także takie rozwiązania powinny być obecnie w naszej ofercie.

Osoby chcące skorzystać z nowego rozwiązania zarządzania aktywami, dostosowującego się m.in. do profilu osobowego (indywidualnego poziomu akceptacji ryzyka), zmian zachodzących w ramach cyklu życiowego klienta oraz zmian zachodzących na rynkach kapitałowych, zachęcamy do zapoznania się z usługą Navigo. Szersze informacje o tej usłudze będą się stopniowo pojawiać na stronie Skandii.

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

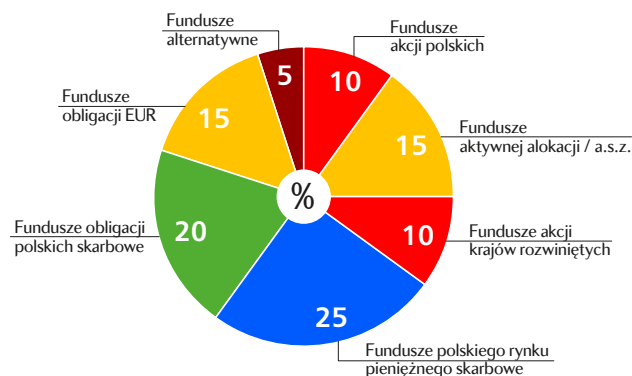
Barometr rynku



Przykładowe portfele

Poniższe zestawienia obrazują przykładowy skład portfeli, zbudowanych przy uwzględnieniu różnego profilu ryzyka inwestora:

Investor o niższej skłonności do ryzyka:



Investor o wyższej skłonności do ryzyka:

