

W oczekiwaniu na decyzję w sprawie przyszłości OFE

Komentarz z 3.09.2013 r.

Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Za nami kolejny miesiąc. Sierpień nie okazał się zły. WIG wzrósł o ponad 4%. Gorzej wiodło się rynkom rozwiniętym – DAX i S&P500 zanotowały spadki. Ale najstabilniej wypadły rynki wschodzące – przykładowo turecki BIST poleciał w dół o blisko 10%. Zachowanie *emerging markets* jest największym negatywnym zaskoczeniem bieżącego roku. Złoty pozostaje na poziomie powyżej 4,20 do euro, czyli bardzo korzystnym dla eksporterów. Hossa na rynku obligacji skarbowych skończyła się – rentowności polskich obligacji skarbowych systematycznie rosną, 10-latki oferują już 4,5%.

Za nami sezon wynikowy po I półroczu. Największą i – warto podkreślić – pozytywną niespodzianką były osiągnięcia polskich banków. Pomimo obaw (dół koniunktury gospodarczej, znaczący spadek stóp procentowych), okazały się one bardzo dobre. To cieszy, bo kondycja sektora bankowego jest ważna dla przyszłości całej naszej gospodarki. Generalnie podsumowując wszystkie wyniki można stwierdzić, że jak na dno cyklu koniunkturalnego, nie były one złe. Może poza kilkunastoma przypadkami spółek-zombi, najczęściej przedstawicielami sektora budowlanego lub deweloperskiego.

Ale to już historia, a inwestorzy są już myślami dalej. Najważniejszą kwestią, przynajmniej wewnętrzną, jest teraz przyszłość OFE. W najbliższych dniach powinniśmy poznać plany rządu dotyczące tej największej kategorii inwestorów na polskim rynku. Mamy nadzieję, że ostatecznie zostaną zaprezentowane kompromisowe rozwiązania, będące wypadkową interesu przyszłych emerytów, bieżących możliwości budżetowych i przyszłości rynku finansowego w naszym kraju.

Jeśli tak by się stało, to kluczowym czynnikiem kształtującym dalszą koniunkturę na GPW będzie tempo ożywienia w polskiej gospodarce. Spółki powoli zaczynają dostrzegać symptomy poprawy, wynikające m.in. z niskiego poziomu stóp procentowych i słabego złotego, ale każdy większy szok zewnętrzny (typu wojna na Bliskim Wschodzie i ewentualnie towarzyszący jej dalszy wzrost ceny ropy

naftowej) może mieć negatywne znaczenie. Dla akcji dobrze byłoby, aby ożywienie systematycznie nabierało tempa.

Kompromisowe rozwiązanie w sprawie OFE może również służyć napływom środków do funduszy inwestycyjnych, co nie pozostałoby bez wpływu na dalszą koniunkturę giełdową. A to z kolei mogłoby wreszcie ożywić rynek pierwotny.

Z czynników zewnętrznych warto pamiętać, że we wrześniu Fed może ogłosić początek zaostrzania polityki pieniężnej, a w Niemczech są wybory.

Reasumując, po udanym lipcowo-sierpniowym rajdzie, rynek odpoczywa w oczekiwaniu na decyzję dotyczącą przyszłości OFE. Jeśli zaproponowane zostaną kompromisowe rozwiązania, jest duża szansa na to, aby polscy inwestorzy mogli nadal cieszyć się hossą. Nie powinno tego zastopować nawet napięcie na Bliskim Wschodzie (oczywiście jeśli nie przerodzi się ono w większy konflikt). Kluczowym czynnikiem pozostanie dynamika ożywienia w naszej gospodarce.

Autor jest także profesorem nadzwyczajnym w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno - informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.

Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.

Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)
- 4 odłony

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)