

INWESTOR GF



Inwestycyjne prognozy

Hossa na emerging markets nie tylko nabrała rozpędu, lecz także zdaje się galopować. Naturalnie trudno, chociażby z czysto technicznych względów, by na rynkach wschodzących galop ten trwał nieprzerwanie – korekty są, pozostając w sferze dotychczasowej retoryki, „konieciem pociągowym” trendów i z realizacją zysków prędzej czy później należy się liczyć.



Paweł Wróbel

Z punktu widzenia fundamentalnego, nie znajdujemy przesłanek, by redukować pozycje na emerging markets. Co więcej, należy wykorzystywać krótkoterminowe spadki do akumulacji aktywów z tego regionu. Od początku lutego br. MSCI Emerging Markets, wyceniany w dolarze, zyskał około 20 proc. (a licząc „od dołków do gór” 40 proc.). Nieźle, tym bardziej, że przy skutecznej selekcji nietrudno było znaleźć rynki, które radziły sobie zdecydowanie lepiej niż indeks. Chociażby brazylijska Bovespa wzrosła o ponad 40 proc., a uwzględnia-

jąc wpływ umocnienia reala łącznie można było zarobić przeszło 60 proc. Skąd taki przypływ pozytywnego sentymentu do rynków wschodzących, które przez ostatnie lata pozostawały w niełasce inwestorów?

Poprawa kondycji gospodarczej

Na emerging markets od kilku miesięcy obserwujemy kształtowanie się nowego porządku makroekonomicznego. Stabilizacja i osłabienie dolara, w połączeniu z przeceną na rynku surowców, dają zielone światło dla obniżania się dynamiki inflacji. To z kolei otwiera pole do działania bankom centralnym, które pomagają gospodarkom tłamszonym ostatnimi laty wysokimi stopami procentowymi. Poprawiająca się kondycja gospodarcza to „lep” na kapitał zagraniczny, który umacnia walutę, co wpływa na dalszy spadek inflacji, obniżki stóp itd. Tym samym nasza spirala pozy-

tywnych zdarzeń koniunkturalnych wciąż się rozpędza i sprzyja wzrostom na rynkach akcji i obligacji w regionie. Uproszczony cykl, nie tylko trafnie opisywał procesy makroekonomiczne na rynkach wschodzących na przestrzeni ostatnich miesięcy, ale i nadal jest on aktualny, co stanowi silny argument za kontynuacją hossy na emerging markets. Dlaczego?

Hossa na emerging markets

1. W dalszym ciągu mamy do czynienia ze sporym napływem środków zarówno na rynki akcji, jak i obligacji. W szczególności pieniądze płyną do Tajwanu, Korei, Indii i Brazylii. Napływy kapitału przekładają się na umocnienie walut krajów wschodzących, co zwiększa atrakcyjność tamtejszych rynków dla inwestorów.

2. Umocnienie walut to, w przypadku większości emerging markets, prosta droga do spadku inflacji, co pociąga za sobą obniżki stóp procentowych. I tak chociażby w Rosji jeszcze w połowie ubiegłego roku dynamika inflacji oscylowała wokół 15 proc., by w sierpniu tego roku spaść poniżej 7 proc. Nasuwa się zasadnicze pytanie – czy dotychczasowe spadki wskaźników nie wyczerpały już po-

tencjału i czy banki centralne mają jeszcze pole do działania. W większości przypadków waluty mają jeszcze przestrzeń do umacniania się, inflacja jest wciąż daleka od celów, prognozy są optymistyczne i wskazują bądź to na stabilizację dynamiki wzrostu cen na obecnych poziomach, bądź na dalszy spadek wskaźnika. Ponadto ze względu na opóźnienie mechanizmu transmisji monetarnej zmiany stóp będą czynnikiem, który jeszcze przez długi czas powinien pozytywnie oddziaływać na gospodarkę. Właśnie, gospodarki...

3. Umacniające się waluty, cięcia stóp procentowych i niska baza, stopniowo przekładają się na poprawę koniunktury. Dynamiki PKB coraz śміiej pną się ku górze, choć warto zwrócić uwagę na spore zróżnicowanie tempa wzrostu poszczególnych krajów. Nie należy koncentrować się wyłącznie na nominalnym wzroście, choć np. w Indiach jest on imponujący, osiągnął ponad 7 proc. r/r i trudno nie brać pod uwagę takiego rynku przy konstruowaniu portfela.

Ryzyko, z którym trzeba się liczyć

Z poprawą koniunktury gospodarczej nasze koło porządku ma-

kroekonomicznego się zamyka i teoretycznie powinno kręcić się dalej. Pozostają jednak pytania o ryzyko dla scenariusza. Co prawda niewiele wskazuje na to, byśmy na przestrzeni kolejnych kilku miesięcy mieli do czynienia z jakimiś silnymi działaniami FED-u, tym samym aktywność Rezerwy Federalnej na ten moment raczej nie stanowi zagrożenia dla hossy na emerging markets, niemniej jednak krótkoterminowa reakcja na najbliższą podwyżkę stóp może być nerwowa. Oczywiście zagrożenie jest więcej – chociażby referendum we Włoszech. Bardzo trudnym tematem pozostaje także kwestia wyborów w USA – mimo nieprawdopodobnych wpadek Trumpa sondaże są wciąż wyrównane. W bazowym scenariuszu jednak, o ile nie nadleżą czarne łabędzie, hossa na rynkach wschodzących, przy dużej zmienności (spodziewamy się korekty) powinna być kontynuowana, tym bardziej, że z technicznego punktu widzenia średnio- i długoterminowy potencjał wzrostu jest wciąż okazały.

Autor jest dyrektorem departamentu doradztwa inwestycyjnego i analiz w RDM Wealth Management

Inwestycyjne trendy – w co warto inwestować

Aktualne wskaźniki makroekonomiczne potwierdzają realizację scenariusza umiarkowanego wzrostu gospodarki światowej, systematycznie osłabianego przez czynniki o charakterze strukturalnym. Pojawiło się jednak kilka jaskółek np. w postaci silnego rynku pracy w USA czy też odpornych na wstrząsy odczytów europejskich wskaźników PMI mierzących aktywność gospodarczą, które dają szansę na ewentualną poprawę sytuacji w przyszłości.



Piotr Szulec
dyrektor ds. komunikacji
inwestycyjnej
Pioneer Pekao Investment
Management S.A.

Dużym znakiem zapytania pozostaje jednak wciąż Brexit, którego implikacje mogą w dużym stopniu zmaterializować się dopiero w przyszłym roku oraz mocno wypełniony kalendarz polityczny, który naszym zdaniem znacząco będzie wpływał na nastroje rynkowe.

Kluczowe z punktu widzenia rodzimych inwestorów będą szczególnie wybory prezydenckie w Austrii i włoskie referendum konstytucyjne. Ich wynik może okazać się szczególnie dobrym punktem wybicia dla eurosceptyków w przyszłorocznych wyborach we Francji i Niemczech, co może tylko spotęgować niepewność i zmienność, z którą mamy od jakiegoś czasu do czynienia. Naszym zdaniem rynki finansowe nie w pełni dyskontują te zdarzenia i zmienność, która może pojawić się tuż po ww. wyborach.

Uzależnienie od działań głównych banków centralnych pozostaje nadal bardzo silne pomimo narastających wątpliwości co do średnioterminowych implikacji tych działań i prawdopodobieństwa kolejnej podwyżki stóp procentowych w USA. W takich uwarunkowaniach rynkowych inwestorzy powinni ostrożnie podchodzić do rynku akcji, preferując przede wszystkim aktywa rynków wschodzących (np. akcje indyjskie i/lub chińskie) oraz np. europejski dług korporacyjny. Dobrym rozwiązaniem pozostają cały czas fundusze obligacji o zdywersyfikowanym portfelu obligacji skarbowych i korporacyjnych, co potwierdzają chociażby ich tegoroczne wyniki inwestycyjne. Biorąc pod uwagę fakt, że stopy procentowe jeszcze przez długi czas pozostaną na niskim poziomie, poszukiwanie rentowności przy w miarę niskim ryzyku i jednocześnie uzyskiwaniu stałego dochodu np. w postaci kuponów od obligacji, będzie nadal dominowało. Warte uwagi w okresie podwyższonej zmienności mogą być również fundusze

oparte o wiele klas aktywów, realizujące z góry założony dochód lub fundusze absolutnej stopy zwrotu.

Ciekawym uzupełnieniem portfela oszczędności pozostaje złoto i amerykański dolar (szczególnie w opozycji do euro), które w mo-

mentach podwyższonej zmienności, jako tzw. safe haven, mogą zdecydowanie poprawić stopę zwrotu portfela naszych oszczędności.

Reklama



Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO

www.pioneer.com.pl

Chcesz wykorzystać możliwości różnego typu obligacji? Poszukujesz inwestycji o wyższym potencjale wzrostu w stosunku do klasycznych funduszy obligacji skarbowych? Uzupełnij swój portfel o Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO!

O szczegóły inwestycji i związanego z nią ryzyka zapytaj Doradcę. Zapraszamy do kontaktu z naszymi Dystrybutorami.

Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Infolinia: 801 641 641 lub (+48) 22 640 40 40*

opłata za minutę połączenia zgodna z taryfą danego operatora

*numer dostępny także dla dzwoniących z zagranicy oraz telefonów komórkowych

Materiał reklamowy



Fundusz Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO nie gwarantuje osiągnięcia zysku w rekomendowanym czasie inwestycji. Do 100% wartości aktywów funduszu może być lokowane w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa RP lub NBP. Prospekty informacyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Pioneer Pekao TFI S.A. zawierające szczegółowy opis czynników ryzyka związanego z inwestowaniem, jak również: szczegółowe dane na temat sytuacji finansowej ww. funduszy, tabele opłat, sprawozdania finansowe oraz kluczowe informacje dla inwestorów dostępne są u podmiotów prowadzących dystrybucję oraz w Internecie na stronie www.pioneer.com.pl. Lista prowadzących dystrybucję dostępna jest na www.pioneer.com.pl. Żaden fundusz inwestycyjny nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnictwo w funduszach inwestycyjnych Pioneer wiąże się z opłatami manipulacyjnymi oraz opłatami za zarządzanie, których wysokość jest podana w prospektach informacyjnych i tabelach opłat. Zasady ustalania i pobierania opłat zawiera prospekt informacyjny. Wysokość stawki opłaty manipulacyjnej jest uzależniona od wysokości dokonywanej wpłaty oraz salda wszystkich kont Uczestnika w funduszach objętych prawem akumulacji wpłat zgodnie z prospektem i statutem danego funduszu. Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji w dany fundusz inwestycyjny jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa przez ten fundusz, a także od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych, kategorii jednostek uczestnictwa oraz obowiązków podatkowych obciążających uczestnika, w szczególności wysokości podatku od dochodów kapitałowych. UWAGA! Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem wynikającym z wahań cen na giełdzie, zmian wysokości stóp procentowych, kursów walut itp. Uczestnik funduszu inwestycyjnego powinien mieć świadomość możliwości osiągnięcia zysku, ale również poniesienia straty. Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej zalecane jest zapoznanie się z prospektem informacyjnym odpowiedniego funduszu oraz kluczowymi informacjami dla inwestorów. Niniejszy materiał został sporządzony w celu informacyjnym oraz reklamowym. Nie należy go traktować jako oferty funduszy inwestycyjnych lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego (Dz.U. nr 16, poz. 93 ze zm.), jak również usługi doradztwa inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. Nr 183, poz. 1538 ze zm.), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej. Pioneer Pekao Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, 02-674 Warszawa, ul. Marynarska 15, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000016956, posługująca się numerem NIP 521 11 82 650. Kapitał zakładowy: 37 804 000 złotych, łączna kwota uiszczonych wkładów równa kapitałowi zakładowemu. Pioneer Pekao TFI S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.

ZŁOTE ZASADY INWESTOWANIA

Każdy, kto rozpoczyna swoją przygodę z inwestycjami musi odpowiedzieć sobie na kilka zasadniczych pytań. Jaki jest mój cel inwestycyjny? Jakie ryzyko jestem w stanie ponieść? W co warto zainwestować?



Seweryn Masalski

Nierzadko zdarza się, że pierwsze dwa pytania są marginalizowane przez potencjalnego inwestora, który skupia się przede wszystkim na efekcie finalnym – wysokiej stopie zwrotu. Szczególnie posiadacze średniozamożnego portfela, którzy nie mogą pozwolić sobie na ryzykowanie większą kwotą, nie mogą zapominać o złotych zasadach inwestowania. Tymczasem, warto sięgać do swego rodzaju kanonu inwestora. W tym miejscu należy podkreślić rolę dywersyfikacji portfela oraz tradycyjnego podejścia do inwestycji (bez egzotycznych form alokacji swoich oszczędności). Zastosowanie niniejszych zabiegów, po wcześniejszym określeniu celu inwestycyjnego, profilu ryzyka oraz przeprowadzeniu analizy aktualnych trendów, przybliży inwestora do osiągnięcia sukcesu.

Ochrona kapitału

W zdywersyfikowanym portfelu nie powinno zabraknąć miej-

scą na inwestycje, które zapewnią ochronę kapitału. W tej kwestii, w czasach historycznie niskich stóp procentowych, obecne trendy wydają się jednoznaczne. Swoją złotą okres przeżywają obligacje, zwłaszcza korporacyjne, które gwarantują znacznie wyższą stopę zwrotu niż najbardziej popularne w Polsce depozyty bankowe czy też obligacje skarbowe. Co więcej, globalne prognozy gospodarcze wydają się wspierać dalszy rozwój rynku obligacji. Dlatego też, ostatnimi czasy na polskim rynku funduszy inwestycyjnych największym uznaniem cieszą się fundusze pieniężne i gotówkowe. Te charakteryzują się niskim ryzykiem inwestycyjnym, co idealnie wkomponowuje się w ideę bezpiecznej części portfela. Warto podkreślić, że pomimo bardzo niskiej skłonności

do ryzyka, najlepsze jednostki w tej grupie osiągają roczną stopę zwrotu na poziomie 3,5 proc. – 3,8 proc., co czyni je bardzo atrakcyjną formą alokacji oszczędności.

Wysoka stopa zwrotu

Drużę część dobrze zdywersyfikowanego portfela powinna charakteryzować się wyższą ekspozycją na ryzyko, co może zdecydowanie uatrakcyjnić oczekiwaną stopę zwrotu. W tym celu warto zainwestować w akcje, indywidualnie, bądź poprzez fundusze akcyjne. Co prawda nastroje na globalnych rynkach finansowych nie są obecnie najlepsze, jednakże wiele wskazuje na to, że spadki mają charakter korekcyjny. Niewykluczone, że kolejne najważniejsze światowe indeksy giełdowe będą próbowały poprawić niedawno ustanowione hi-

storyczne szczyty. Mimo wszystko, na polskim rynku fundusze akcyjne nie mogą pochwalić się wysokim zainteresowaniem ze strony inwestorów, co w znaczącym stopniu wynika z nienajlepszej postawy polskiej giełdy, zwłaszcza indeksu największych polskich spółek. Należy jednak podkreślić, że znacznie lepiej prezentują się małe i średnie spółki, zwłaszcza te wchodzące w skład indeksu mWIG40. Pomimo tymczasowej dekonstrukcji, tego rodzaju inwestycji nie powinno zabraknąć w portfelu, gdyż w długim terminie mogą one zagwarantować osiągnięcie wysokiej stopy zwrotu.

Nisko czy wysoko?

W Polsce bardzo dużą popularnością cieszą się również inwestycje na rynku nieruchomości. Polityka

niskich stóp procentowych, która znacząco obniżyła koszty spłaty kredytu, przyzwoite tempo wzrostu gospodarczego, rosnące wynagrodzenia oraz hojna polityka społeczna sprawiają, że tego rodzaju forma alokacji kapitału stała się dla wielu Polaków znacznie bardziej dostępna. Co więcej, inwestycje w nieruchomości odznaczają się względnym bezpieczeństwem, a w długim terminie pozwalają osiągnąć wysoką stopę zwrotu. Niniejszy trend inwestycyjny potwierdzają także wyniki spółek deweloperkich, które systematycznie rosną, co znajduje swoje odzwierciedlenie w solidnych wzrostach indeksu WIG – Deweloperzy. Na koniec warto również spojrzeć w kierunku innej, zyskującej na popularności formie inwestycji, zwłaszcza na rynku globalnym. Mowa tutaj o funduszach venture capital, które zaliczane są do grona inwestycji wysokiego ryzyka. Te nie tylko stanowią atrakcyjne rozwiązanie (oczekiwana roczna stopa zwrotu na poziomie 15 proc.), ale także wspierają młodych przedsiębiorców, a przez to rozwój gospodarki kraju. Pomimo wysokiego ryzyka, nierzadko można trafić na perłkę, która przyniesie gigantyczne profity. Słowem podsumowania, przedstawiciele klasy średniej powinni kierować się świadomością, zgodną z określonymi celami polityką inwestycyjną, której fundamentem są złote zasady inwestowania, w tym dywersyfikacja portfela.

Autor jest ekspertem MM Prime TFI



Wystartować z własnym biznesem

Każda firma, bez względu na branżę oraz zasięg działania, potrzebuje kapitału na rozpoczęcie swojej działalności i dalszy rozwój. Dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania jest główną barierą ograniczającą rozwój nowo powstających przedsiębiorstw. Skąd zatem młodzi przedsiębiorcy mogą pozyskać środki?



Katarzyna Dmowska

W 2015 r. powstało ponad 342 tys. nowych firm, co daje ok. 28 tys. działalności miesięcznie – w tym zarówno jednoosobowych działalności gospodarczych, jak i firm rejestrowanych w KRS. Niestety, tylko 6 proc. firm założonych w ciągu ostatnich 10 lat przetrwało do dziś. Najgorszy dla przedsiębiorcy okazuje się być pierwszy rok. W tym czasie upada połowa nowych działalności gospodarczych. Jedną z przyczyn takiego stanu rzeczy jest brak możliwości rozwoju firmy, spowodowany barierą finansową.

Pieniądże na start

Skąd zatem młody przedsiębiorca może uzyskać fundusze na rozpoczęcie działalności? Oczywiście najbardziej komfortowa sytuacja jest wtedy, gdy mamy możliwość finansowania firmy ze środków własnych. Zwykle jednak nie dysponujemy wystarczającą ilością pieniędzy, aby nie tylko rozpocząć działalność, ale i rozwijać się oraz utrzymać na rynku. Rozpoczęcie działalności i wyskalowanie jej z środków własnych, daje jednak duże możliwości na przyszłość i ułatwia pozyskanie inwestora lub finansowania z banku. Spółki kapitałowe mogą także szukać inwestora. Jednak, aby go przekonać do zainwestowania w projekt, zazwyczaj trzeba najpierw coś zrobić z środków własnych. Trudno sprzedać samą ideę spisana na prezentacji i w tabelach. Jednocześnie przyjęcie inwestora wiąże się z oddaniem

części firmy, a tym samym z ograniczeniem możliwości decydowania o kierunkach rozwoju firmy. Nietypowym, aczkolwiek coraz bardziej popularnym sposobem na zdobycie pieniędzy na start, jest crowdfunding, czyli zbieranie funduszy dzięki pomocy społeczności internetowej. Z takiego sposobu finansowania korzystają głównie innowacyjne, cieszące się dużą popularnością start-upy. Firma, w zamian za pozyskane środki, obiecuje np. pierwszeństwo w zakupie lub dostępie do produktów firmy. Możemy także spróbować uzyskać pożyczkę z środków unijnych. Inicjatywy takie jak np. Jeremie to mechanizm pozadotacyjnego wsparcia mikro, małych i średnich przedsiębiorstw ze środków publicznych ustanowiony przez Komisję Europejską. Środki z inicjatywy przeznaczone są dla przedsiębiorców, które nie mogą uzyskać finansowania w banku komercyjnym, ze względu na brak historii, czy też na brak odpowiedniego zabezpieczenia. Nowo powstałe firmy świetnie więc pasują na beneficjentów pożyczek z tych funduszy. Środki są dystrybuowane w różnych województwach na róż-

nych zasadach. Muszą być one przeznaczone na rozwój przedsiębiorstwa, tworzenie nowych miejsc pracy, na cele inwestycyjne itp., czyli dokładnie na to, czego nowe przedsiębiorstwa potrzebują.

Kiedy bank udzieli kredytu?

Istnieją dwa podstawowe kryteria, które przedsiębiorca musi spełniać, aby otrzymać kredyt na rozpoczęcie działalności. Pierwsze z nich jest praktycznie nieosiągalne dla młodych firm – zdolność kredytowa. Większość początkujących przedsiębiorców nie dysponuje żadnymi zabezpieczeniami i nie ma długiej historii w banku. Ratunkiem w takiej sytuacji może być drugie kryterium – umiejętne uzasadnienie, dlaczego bank powinien udzielić kredytu i przekonanie banku, że pieniądze do niego wrócą. Jednym z argumentów, jaki może odegrać dużą rolę w staraniach o kredyt, jest doświadczenie przedsiębiorcy. Może to być znajomość branży, w której będzie działał firma, najlepiej podparta przedstawieniem historii zawodowej ubiegającego się o kredyt lub osób, które będą pomagały w zarzą-

daniu biznesem. Jeżeli przedsiębiorca nie dysponuje takim uzasadnieniem, same informacje o dużym popycie na rynku na usługi oferowane przez starającego się o kredyt oraz przekonanie o wykorzystaniu niszy na danym terenie, mogą być dla banku niewystarczające. W takiej sytuacji, pomocne mogą okazać się umowy z kontrahentami lub rezerwacje. Często zdarza się, że firma, która rozpoczyna działalność, ma podpisane jakieś kontrakty. Wtedy zabezpieczeniem może być np. cesja z takich kontraktów. Jednak i to może nie wystarczyć. Bank ma prawo wymagać od nas poręczenia. Jest kilka możliwości w tej kwestii. Poręczycielem może być inna osoba, firma lub Bank Gospodarstwa Krajowego, a nawet fundusz poręczeń kredytowych. Jeżeli nie wiemy, w jaki sposób najlepiej przedstawić swój biznesplan i sprawdzić, które banki mogą przymknąć oko na brak zdolności kredytowej, to w takiej sytuacji warto skorzystać z pomocy doradcy, który dopasuje nam odpowiedni kredyt.

Autorka jest ekspertem ANG Spółdzielnia Doradców Kredytowych

Ryzyka związane z rynkiem Forex

Podstawą osiągnięcia sukcesu na rynku Forex jest odpowiednie przygotowanie i doświadczenie. Należy używać sprawdzającej się strategii lub systemu, a konsekwencja w jego użyciu zwiększa szansę sukcesu. Najlepiej też na początku ćwiczyć na małych pozycjach. Później, gdy wyczuje się już rynek i zasady nim rządzące można otwierać duże pozycje. Aby ograniczyć ryzyko, związane z tym ekscytującym inwestorów na całym świecie rynkiem, powinniśmy zastosować kilka sprawdzonych zasad.

Poziomy stop/loss i take/profit

Generalną zasadą jest wyznaczenie poziomu stop/loss bliżej kursu otwarcia niż poziomu take/profit. Jeśli zasada ta jest konsekwentnie przestrzegana, wystarczy być zyskownym w mniej niż 50 proc. przypadków otwartych pozycji. Dla przykładu, jeśli wyznaczy się poziom stop/loss na

pozycję z zyskiem, jaki pierwotnie zaplanowaliśmy.

Minimalizowanie strat

Należy postanowić przed otwarciem każdej pozycji, ile jesteśmy gotowi maksymalnie stracić na danej pozycji i sztywno się trzymać tego postanowienia. Ważne, abyśmy byli

metod analizy technicznej. Gdy sygnały fundamentalne i techniczne wskazują na ten sam kierunek, oznacza to dużą szansę na otwarcie zyskowej pozycji przy zachowaniu podanych wcześniej metod kontroli strat i zysków. Najlepiej używać prostych metod analizy technicznej: poziomów wsparcia



Andrzej Kiedrowicz

Aby zrozumieć, jak funkcjonuje rynek Forex należy zapoznać się jak:

- poprawnie oceniać pozycje walutowe,
- odpowiednio wyznaczać poziomy stop/loss i take/profit,
- odczytywać publikowane wskaźniki ekonomiczne,
- używać wskaźników analizy technicznej,
- czytać ze zrozumieniem wykresy walutowe,
- wyznaczać poziomy wsparcia i oporu,
- identyfikować dolki i szczyty na wykresach,
- wykorzystywać pojawiające się sygnały inwestycyjne.

Zainwestować odpowiedni kapitał

Należy pamiętać, że rynek Forex zachowuje się inaczej niż inne rynki finansowe, ze względu na szybkość, zmienność i jego olbrzymi rozmiar.



Jest to też rynek wysoko spekulacyjny i do końca nieprzewidywalny, cechujący się większym ryzykiem ze względu na wysoką dźwignię finansową (lewar) otwieranych pozycji. Dlatego nigdy nie należy inwestować więcej pieniędzy, niż jesteśmy w stanie stracić! Z drugiej strony należy mieć zainwestowany wystarczający kapitał, umożliwiający otwarcie kilku pozycji naraz. Podstawą jest tutaj dywersyfikacja portfela pomiędzy różne klasy aktywów i inwestowanie nie więcej niż 5 proc. wolnych środków w pojedynczą pozycję. W przypadku gdy powinne nam się noga na jednej lub dwóch pozycjach mamy wciąż wystarczającą ilość kapitału w wolnych środkach, aby odrobić straty.

30 pipsów, a poziom take/profit na 100 pipsów można być trafny tylko w 1/3 przypadków otwartych pozycji i wciąż osiągać zyski. Poziom stop/loss nie powinien być ustawiany zbyt blisko kursu otwarcia, gdyż zwykle, niezwiązane z panującym trendem wahania na rynku zamkną pozycję. Poziom take/profit również powinien odzwierciedlać realne do osiągnięcia poziomy kursu zależnie od siły panującego trendu i czasu, jaki chce się trzymać otwartą pozycję. Odpowiednie i konsekwentne ustalenie poziomów take/profit pozwala osiągnąć dyscyplinę inwestycyjną oraz pozwala na przerwy od ciągłej, wymęczającej obserwacji rynku. Nie należy być chciwym i zamknąć

zdyktowani i zamknąć pozycję z maksymalną stratą, jaką ówczesnie planowaliśmy. Nigdy nie dokładamy do tracących pozycji! Starajmy się zachowywać odwrotnie. Wielu doświadczonych inwestorów sukcesywnie podwyższa poziom stop/loss ich otwartej pozycji podczas wzrostu kursu na ich korzyść, dochodząc do sytuacji w której ewentualna zmiana trendu doprowadza do zamknięcia pozycji na poziomie stop/loss gwarantującym zysk.

Inwestowanie w stylu analityka technicznego

Aby osiągnąć najlepsze rezultaty, zrozumienie fundamentów inwestycyjnych wymaga zrozumienia

i oporu, poziomów Fibonnacci, średnich ruchomych czy poziomów wykupienia/wyprzedania rynku. Warto przestrzegać 3 reguł:

- być zdyktowanym,
- przed otwarciem pozycji mieć argumenty na jej otwarcie w danym momencie,
- wyznaczyć odpowiednie poziomy stop/loss i take/profit i sztywno się ich trzymać.

Inną ważną zasadą jest otwieranie długich lub neutralnych pozycji podczas trendu wzrostowego i krótkich albo neutralnych pozycji podczas trendu spadkowego.

Autor jest chief operating Officer KOI Capital

Reklama

b o s s a
amIKE

Zarządzanie na kontach IKE/IKZE

Dobry krok w kierunku zabezpieczenia emerytury

NAJLEPIEJ OCENIANY
BROKER W HISTORII RANKINGU

BOŚ | **DOM MAKLEPSKI**
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

– unikatowa na rynku usługa zarządzania rachunkiem IKE/IKZE

– inwestujemy za Ciebie bezpośrednio w akcje i obligacje skarbowe (zarządzający dokonuje transakcji)

– nie płacisz „podatku Belki” po osiągnięciu wieku emerytalnego



DOM MAKLEPSKI
BANKU OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.

ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa, T: (+48) 22 50 43 104 / 801 104 104, E: makler@bossa.pl, www.bossa.pl
Nasze Oddziały: Białystok / Częstochowa / Gdańsk / Katowice / Kielce / Kraków / Łódź / Poznań / Rzeszów / Szczecin / Warszawa / Wrocław / Praga – CZ, Agent DM: Bielsko-Biała / Koszalin / Olsztyn

STANDARD DLA WYMAGAJĄCYCH

BOSSA.PL

BOSSA.FX.PL

BOSSA.FUND.PL

Informacja upowszechniana jest przez DM BOŚ S.A. wyłącznie w celu promocji usług świadczonych przez DM BOŚ S.A. DM BOŚ S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego i podlega jej nadzorowi. DM BOŚ S.A. nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego oraz osiągnięcia określonego wyniku. IKE – Indywidualne Konto Emerytalne, IKZE – Indywidualne Konto Zabezpieczenia Emerytalnego. Szczegółowe zasady inwestycji określa Ustawa z dnia 20 kwietnia 2004 o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego (t.j. Dz. U. 2014r., poz. 1147 z późn. zm.). DM BOŚ S.A. informuje, iż możliwość skorzystania ze zwolnienia podatkowego w przypadku konta IKE lub odliczenia od dochodu wpłat na konto IKZE zależy od indywidualnej sytuacji Klienta i może ulec zmianie w przyszłości. Od 9 lat Dom Maklerski BOŚ S.A. jest klasyfikowany w pierwszej trójce rankingu Najlepszych Biur Maklerskich miesięcznika Forbes i Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, źródło: Forbes m.in. 10/2014, 10/2013 i 10/2012. Dom Maklerski BOŚ S.A. działa na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego i podlega jej nadzorowi.

NAJLEPSZE PRODUKTY INWESTYCYJNE 2016

Rynek inwestycyjny to nadal jeden z najprężniej rozwijających się rynków nie tylko w Polsce, ale i na świecie. Nasze społeczeństwo coraz chętniej angażuje swoje środki, w coraz to nowsze przedsięwzięcia, oczywiście po to, aby się wzbogacić, ale nie tylko, każdy przecież wie, że inwestowanie to również adrenalina. Redakcja Gazety Finansowej, w odpowiedzi na Państwa potrzeby, przygotowała zestawienie

15 Najlepszych produktów inwestycyjnych. Spośród wielu zgłoszeń wyłoniliśmy te, które są ciekawą propozycją z punktu widzenia inwestora. Zapraszamy do zapoznania się z wynikami zestawienia oraz do lektury tekstów, które pomogą Państwu zapoznać się z wymagającym rynkiem inwestycyjnym.

Firma	Nazwa produktu	Opis produktu
Biuro Maklerskie Banku BPH	Rachunek inwestycyjny	Rachunek inwestycyjny udostępnia: 1) atrakcyjny day-trading – zwrot 50 proc. prowizji od zrealizowanego zlecenia odwrotnego na rynku papierów wartościowych i derywatów, 2) bezpłatne prowadzenie rachunku od dnia jego otwarcia do ostatniego dnia kalendarzowego roku, w którym rachunek został otwarty, 3) bezpłatne przelewy online środków z rachunku inwestycyjnego w ramach Banku BPH 4) internetowy dostęp do systemu transakcyjnego M@klerPlus, 5) dostęp do notowań w czasie rzeczywistym poprzez aplikację Notow@niaPlus, 6) Interesujące promocje: dla członków SII, dla Młodego Inwestora < 26 lat, dla posiadaczy Maksymalnego Konta w Banku BPH
BZ WBK TFI	Arka Prestiż Akcji Polskich	Subfundusz doceniony nagrodą Alfa 2015 za stabilne i dobre wyniki inwestycyjne. Inwestuje swoje aktywa przede wszystkim w akcje najlepszych polskich spółek o dużym potencjale wzrostu wartości. Specjaliści z BZ WBK TFI S.A. już od blisko 20 lat są obecni na polskim rynku kapitałowym i wiedzą, jak osiągać ponadprzeciętne stopy zwrotu. Kluczem do sukcesu w działalności inwestycyjnej BZ WBK TFI S.A. oraz subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich stały się dogłębne analizy spółek oraz częste spotkania z zarządami firm, gdyż w dużej mierze to właśnie ludzie decydują o sukcesie biznesowym spółek. Na dzień 31.08.2016 roku pięcioletnia stopa zwrotu subfunduszu to 35,79 proc.
Copernicus Capital TFI	Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Copernicus Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Copernicus FIO) to fundusz parasolowy w skład którego wchodzi subfundusze o różnej strategii inwestycyjnej określającej m.in. poziom akceptowanego ryzyka oraz oczekiwaną stopę zwrotu. W skład Copernicus FIO wchodzi: Subfundusz Akcji – dla poszukujących ponadprzeciętnych stóp zwrotu oraz świadomych podwyższonego ryzyka inwestycyjnego. Subfundusz Spółek Wzrostowych – dla oczekujących ponadprzeciętnych stóp zwrotu oraz akceptujących okresowe spadki wartości portfela. Subfundusz Dłużny Skarbowy Plus – dla mających umiarkowany apetyt inwestycyjny i ceniących niższe ryzyko inwestycyjne niż w portfelu akcyjnym.
Credit Agricole Bank Polska	Amundi Globalnych Perspektyw FIO	Subfundusz przeznaczony jest dla osób akceptujących wysokie ryzyko inwestycyjne i poszukujących szerokich możliwości inwestowania w różne klasy aktywów, zarówno na polskim, jak i na zagranicznych rynkach inwestycyjnych. Aktywa subfunduszu nie są inwestowane według przyjętego wzorca (benchmarku). Polityka inwestycyjna dopuszcza zmienny udział w portfelu subfunduszu różnych instrumentów finansowych: akcji, kontraktów terminowych, obligacji skarbowych i korporacyjnych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a ich waga w portfelu uzależniona jest od bieżącej oceny atrakcyjności poszczególnych rynków i klas aktywów. Subfundusz może dokonywać inwestycji zarówno w Polsce, jak i zagranicą. Minimalny zalecany okres inwestycji to 5 lat.
Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska	Bossa Zagranica	Umożliwia zawieranie transakcji przez Internet na następujących instrumentach: akcje i ETFy, notowanych na następujących giełdach: Deutsche Boerse (Niemcy), London Stock Exchange (Wlk. Brytania), NASDAQ, NYSE, NYSE-MKT (USA). Poza zawieraniem transakcji DM BOŚ oferuje klientom aplikację Infront służącą do analizy technicznej oraz obserwacji notowań w czasie rzeczywistym. Cechą charakterystyczną oferty jest brak listy dostępnych instrumentów – dostaje się dostęp niemal do wszystkich akcji i ETFów notowanych na danych giełdach, a nie tylko do największych. Łącznie daje to kilkadziesiąt tysięcy instrumentów finansowych. Największym atutem oferty są niskie koszty: prowizja od transakcji wynosi 0,29 proc. min. 9 euro (opłaty naliczane są w zł, czyli 38 zł). Reasumując DM BOŚ oferuje polskim klientom detalicznym unikalne rozwiązanie jeśli chodzi o zawieranie transakcji na giełdach zagranicznych. Wyraża się to przede wszystkim w niskich kosztach, oraz możliwości składania zleceń online (natychmiastowa realizacja). Klient zawiera transakcje na rynkach zagranicznych w takim samym „trybie” jak na rynku polskim, nie czuje żadnej bariery. Dodatkowo rachunek zagraniczny prowadzony jest w PLN, a dom maklerski dokonuje automatycznych przewalutowań na potrzeby transakcji, przy zastosowaniu bardzo małego spreadu – około 2 groszy.
Dom Maklerski BZ WBK	Inwestor online - serwis internetowy	Inwestor online to serwis internetowy dla nowoczesnych inwestorów, umożliwiający szybkie i wygodne realizowanie inwestycji giełdowych oraz zarządzanie swoim rachunkiem inwestycyjnym. Aby z niego korzystać, wystarczy komputer lub laptop z dostępem do Internetu. Inwestor online umożliwia: składanie oraz modyfikację zleceń na GPW i wybranych giełdach zagranicznych; obserwację notowań giełdowych na żywo; dostęp do bieżących analiz, komentarzy i rekomendacji ekspertów DM BZ WBK oraz narzędzi dla inwestorów początkujących (Drogowskaz inwestycyjny) i zaawansowanych (AmiBroker, zlecenia zaawansowane). Dodatkowo inwestując przez Internet, można obniżyć koszty prowadzenia rachunku i korzystać z niższych stawek prowizji niż w przypadku zleceń telefonicznych lub w placówkach. Korzystanie z serwisu ułatwia m.in. intuicyjne menu, możliwość personalizacji widoku danych, czy śledzenia notowań na żywo.
Dom Maklerski TMS Brokers	TMS DYNAMIC	Strategia zakładająca inwestycję maksymalnie 20 proc. w instrumenty związane z rynkiem obligacji oraz w 120 proc. z rynkiem akcji. Tym samym strategia zakłada dźwignię finansową na poziomie 1,4:1. Inwestycje na rynkach akcji i obligacji dokonywane są w znacznym stopniu na rynkach zagranicznych, co pozwala uniezależnić wyniki portfela od sytuacji na warszawskiej GPW. Głównym kryterium doboru walerów do portfela jest analiza makroekonomiczna oraz analiza finansowa poszczególnych spółek.
HFT Brokers Dom Maklerski	Obligacje Korporacyjne	Obligacje przedsiębiorstw w ramach ofert niepublicznych, 2-letnie inwestycje, oprocentowanie w zależności od emitenta nawet do 8,5 proc. rocznie z odsetkami wypłacanymi co kwartał na rachunek bankowy, obligacje zabezpieczone w zależności od emitenta na nieruchomościach, ruchomościach, wierzytelnościach, poręczenie.
Investment Fund Managers	IFM Globalny Ostrożnego Oszczędzania	Fundusz IFM Globalny Ostrożnego Oszczędzania koncentruje się na inwestycjach w globalne fundusze inwestycyjne i ETFy. Rozwiązanie jest w pełni skoncentrowane na inwestycjach na rynku papierów dłużnych. Zadaniem funduszu jest dążenie do uzyskiwania regularnej i stabilnej stopy zwrotu przy niskiej zmienności. Fundusz wykorzystuje szeroki wachlarz możliwości oferowanych przez rynek obligacji, począwszy od papierów skarbowych państw rozwiniętych aż po obligacje zamienne, obligacje rynków wschodzących, czy też papiery korporacyjne. Fundusze selekcjonowane są za pomocą autorskiej metody domu maklerskiego IFM Global Asset Management. Przeznaczony jest dla osób zainteresowanych ochroną swoich oszczędności oraz uzyskaniem stopy zwrotu wyższej od lokaty bankowej. Celem funduszu jest osiągnięcie stopy zwrotu na poziomie 3-4 proc., co roku.
KBC TFI	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek	KBC Akcji Małych i Średnich Spółek to subfundusz typowo akcyjny, inwestujący przede wszystkim w akcje małych i średnich spółek o dobrej sytuacji fundamentalnej lub silnie niedowartościowanych, notowanych na polskiej giełdzie, wchodzących w skład indeksów mWIG40 i sWIG80.
Open Finance	Ubezpieczenie indywidualne na życie i dożycie z Ubezpieczeniowym Funduszem Kapitałowym „Nowa Europa”	Nowa Europa jest rozwiązaniem umożliwiającym inwestycję w obligacje emitowane przez spółki działające w takich krajach jak Polska, Czechy, Słowacja, Litwa, Łotwa, Estonia, Węgry, Rumunia, Bułgaria oraz kraje bałkańskie. Odbyna się to za pośrednictwem Open Finance Obligacji Korporacyjnych Europy Środkowej i Wschodniej Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego AN (dalej „FIZ”). Choć produkt Nowa Europa istnieje od niewiele ponad roku, to zdążył w tym okresie zebrać imponujące aktywa (420 mln zł wg stanu na 31/08/2016 rok), co pozwoliło na dużą dywersyfikację aktywów – aktualnie inwestycja odbywa się już w 40 spółek. Było to możliwe dzięki regularnym wzrostom, które za ostatni rok przyniosły wynik na poziomie 3,89 proc. – warto zauważyć, że każda kolejna wycena produktu była wyższa lub równa poprzedniej, co świadczy o wysokiej jakości selekcji spółek przez zarządzającego. Produkt oferuje kwartalną wypłatę zysków, które za okres ostatnich czterech kwartałów wyniosły 3,37 proc. już po uwzględnieniu opłaty za zarządzanie produktem. Dzięki formie ubezpieczenia klienci zyskują w ramach tego produktu dostęp do FIZ już od kwoty 5 000 zł.
Open Life TU Życie	Kapitał Jutra	To ubezpieczenie indywidualne na życie i dożycie z UFK ze składką jednorazową. Produkt, dzięki Ubezpieczeniowemu Funduszowi Kapitałowemu, inwestuje środki w szczególności w certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez jeden lub kilka Funduszy Akumulacji Kapitału. Bazują one na zrównoważonej strategii, opartej na szerokim wachlarzu aktywów (multi-asset), która wpisuje się w oczekiwania klientów. Strategia multi-asset pozwala na równoległe wykorzystanie aktualnych trendów na różnych rynkach, zamiast uzależnienia tylko od jednej klasy aktywów (np. akcji) oraz umożliwia obecność w portfelu Funduszu Akumulacji Kapitału instrumentów skorelowanych ze sobą ujemnie, co może potencjalnie obniżyć ryzyko całego Funduszu Akumulacji Kapitału.
Pioneer Pekao TFI	Pioneer Obligacji - Dynamiczna Alokacja FIO	Pioneer Obligacji – Dynamiczna Alokacja FIO to fundusz obligacyjny inwestujący do 100 proc. aktywów w dłużne instrumenty finansowe, takie jak obligacje skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, obligacje rządowe krajów OECD, instrumenty rynku pieniężnego oraz w depozyty bankowe. Lokaty w obligacje o niskim ratingu kredytowym nie mogą przekraczać 25 proc. aktywów funduszu. Fundusz może zainteresować osoby, które chcą wykorzystać możliwości różnego typu obligacji i zamierzają inwestować w horyzoncie średnioterminowym, a równocześnie akceptują umiarkowany poziom ryzyka inwestycyjnego. Strategia inwestycyjna funduszu uwzględnia dynamiczną alokację pomiędzy poszczególnymi kategoriami papierów dłużnych, w zależności od bieżącej i przewidywanej sytuacji rynkowej. Zarządzający aktywnie zarządzają portfelem, starając się wykorzystywać pojawiające się na rynku okazje.
PKO TFI	PKO Akcjomat	Program inwestycyjny PKO Akcjomat to rozwiązanie, które polega na inwestowaniu wpłaconych środków w regularnych odstępach czasu oraz w możliwie jednakowej wysokości, niezależnie od panującej koniunktury rynkowej. Dzięki temu można uśrednić cenę zakupu jednostek uczestnictwa wybranych funduszy inwestycyjnych. W ten sposób można uniknąć kupowania „na górze”. Aktywa najpierw trafiają do subfunduszu o niskim poziomie ryzyka PKO Skarbowy, który inwestuje głównie w bony skarbowe i obligacje Skarbu Państwa. Przez kolejne 12 miesięcy (raz na miesiąc) wpłacone środki są przenoszone stopniowo do wybranego portfela inwestycyjnego lub subfunduszu bardziej ryzykownego, ale dającego w zamian szansę osiągnięcia potencjalnie większych zysków z inwestycji. Dzieje się to zupełnie automatycznie, co jest nie tylko wygodne, ale także pozwala ograniczyć wpływ emocji na ostateczny wynik inwestycji.
TFI PZU	PZU FIZ Akcji Focus	Celem funduszu, bazującego na autorskiej strategii zakładającej aktywną selekcję spółek i ich relatywnie niewielką ilość w portfelu, jest osiągnięcie zysku niezależnie od panującej na rynku sytuacji. PZU FIZ Akcji Focus to fundusz zamknięty, niepubliczny, absolutnej stopy zwrotu, inwestujący głównie w akcje – choć dopuszczalne są lokaty w instrumenty dłużne i rynku pieniężnego. W składzie funduszu powinno znajdować się maksymalnie 30-50 starannie wyselekcjonowanych spółek notowanych na polskiej i zagranicznych giełdach – w myśl słów znanego inwestora giełdowego Warrena Buffetta, że „szeroka dywersyfikacja jest wymagana tylko wtedy, gdy inwestorzy nie rozumieją tego, co robią”. W celu zapewnienia płynności co najmniej 10 proc. aktywów powinny stanowić lokaty w gotówce, instrumentach rynku pieniężnego, depozytach lub skarbowych papierach wartościowych.