

Mieczysław Mazur

RYNEK KAPITAŁOWY DZISIAJ ORAZ PERSPEKTYWY.

Najlepsze możliwości inwestycyjne (subiektywnie)



„Wszystko się zmienia”

Bessy zawsze są przejściowe. Podobnie hossy.

Wzrost cen akcji zazwyczaj poprzedza o miesiąc do roku najniższy punkt cyklu koniunkturalnego i na odwrót.

Jeżeli dana branża lub rodzaj papieru wartościowego stają się popularne wśród inwestorów, popularność ta zawsze okazuje się tymczasowa, a kiedy przeminie, może nie powrócić przez wiele lat.

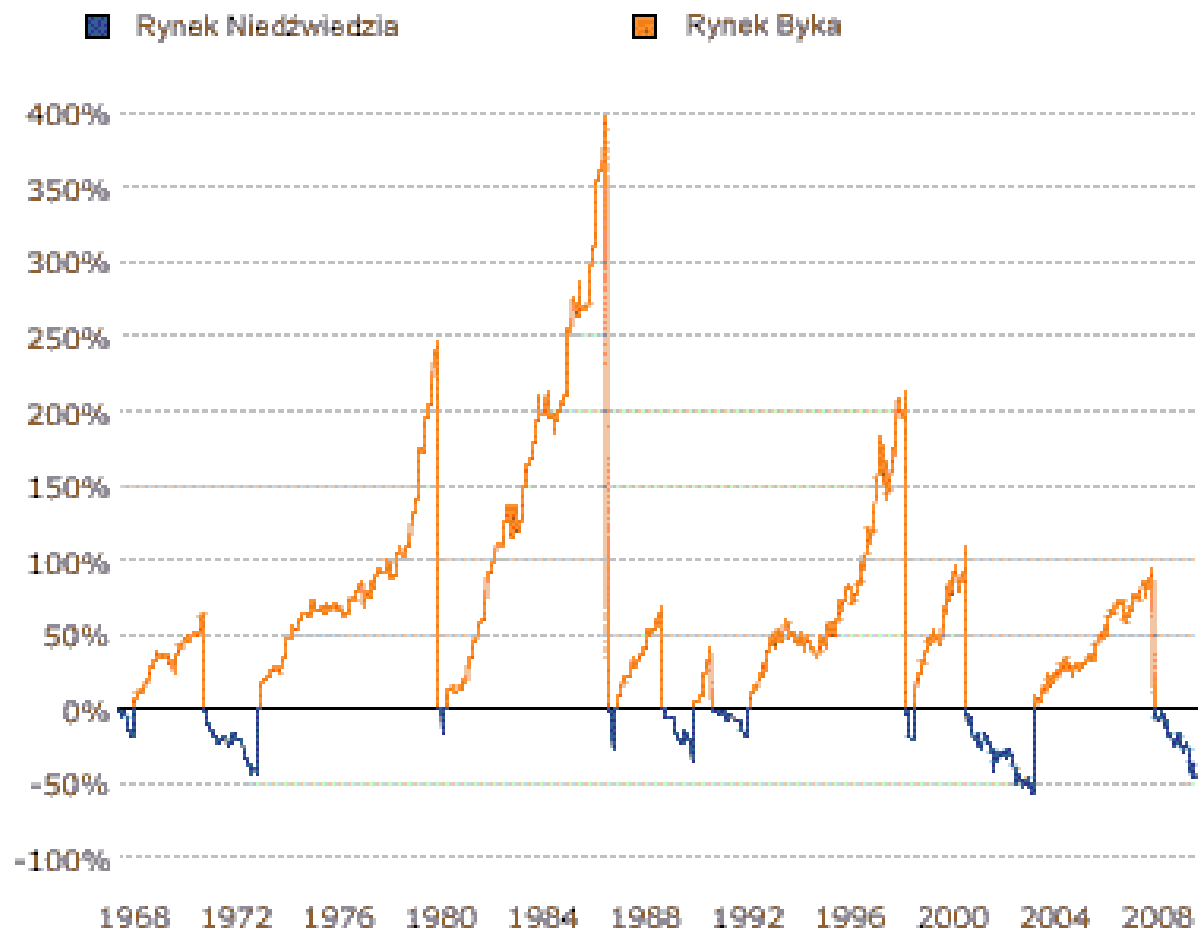
PODSUMOWANIE – AKCJE, FUNDUSZE, MAKROEKONOMIA:

Z perspektywy

- Rynki byka, czyli hossy, trwają zwykle dłużej i są głębsze niż rynki niedźwiedzia, czyli bessy co potwierdza analiza zmian indeksu MSCI World Index (powszechnie stosowanego indeksu światowych rynków akcji) od grudnia 1969 roku do grudnia 2008 roku.

Bessa to okres, w którym indeks MSCI World Index tracił 15% lub więcej. Rynki niedźwiedzia, kiedy indeks znajdował się „pod kreską”, zaznaczone są na poniższym wykresie kolorem niebieskim.

W pokazanym okresie, rynki niedźwiedzia trwały średnio 1 rok, 1 miesiąc i 3 dni, a przeciętny spadek indeksu podczas bessy sięgał – 31,4%. Dla porównania, średnia długość rynku byka to 3 lata, 7 miesięcy i 3 dni, a średni wzrost indeksu podczas hossy wynosił +154,25%.



Źródło: *Franklin Templeton Investments* (do 31.12.2008)

Zyski czy straty w 2010 czyli sztuka inwestowania...

INDEKSY GIEŁDOWE, WALUTY, OBLIGACJE DZISIAJ:

- WIG 20 : 2010 + 10.99 % ; 2009 + 33,47 % ; 2008 - 48,21 %
- WIG: 2010 + 15,61 % ; 2009 + 46,85 % ; 2008 - 51,07 %
- EURO/PLN 2010: 3.99 (bieżący) ; 2009 4,10 ; 2008 3,60
- USD/PLN 2010: 2,88 (bieżący) ; 2009 2,85 ; 2008 2,96
- Obligacje: rentowność (dochodowość) 5 letnich na koniec sierpnia 5,23 %



Źródło: eurobankier



JAK SOBIE RADZILI INWESTORZY?

Najwięcej zysku w 2010:

| | |
|-----------------|----------|
| <u>MEWA</u> | +5600.00 |
| <u>CITYINTE</u> | +601.52 |
| <u>MONNARI</u> | +354.74 |

59 Spółek spośród 391 z GPW daje zysk powyżej 50 % w 2010 roku na 391 firm giełdowych na koniec 10.2010

Najwięcej straty w 2010:

| | |
|-----------------|--------|
| <u>SWARZEDZ</u> | -70.00 |
| <u>IRENA</u> | -79.96 |
| <u>ORZEL</u> | -88.60 |

8 Spółek dają stratę powyżej 50 % w okresie jw.

Najwięcej zysku w okresie 2.01.2008 – 31.10. 2010

| | |
|----------------|---------|
| <u>INTEGER</u> | +440.58 |
| <u>MEWA</u> | +418.18 |
| <u>HELIO</u> | +203.4 |

30 Spółek daje zysk powyżej 30 % na blisko 300 z GPW w badanym okresie.

Najwięcej straty w okresie 2.01.2008 – 31.10. 2010

| | |
|-----------------|--------|
| <u>PETROLIN</u> | -96.86 |
| <u>POLREST</u> | -97.21 |
| <u>ARTMAN</u> | -99.86 |

102 Spółki dają stratę powyżej 50 % na blisko 300 z GPW w okresie jw.

Źródło: analizy własne na podstawie danych gpw.pl oraz money.pl

Na New Connect jest jeszcze szybciej i barwniej – czy ryzyko odzwierciedla korzyści?





DEBIUTY NC 2010* -

**Ile można zarobić na debiutach na
NewConnect?**

Źródło: Analiza Grant Thornton Frąckowiak bez uwzględnienia firm inwestycyjnych oraz udziału w ofertach prywatnych „private placement”, w których oferowana emisja akcji przekracza wartość 2 mln zł (aby nasz udział stanowił niewielki procent wartości oferty).

| Numer debiutu w 2010 roku | Spółka | Sektor | Data debiutu | Oferta w mln zł | Cena emisyjna (w zł) | Kurs akcji na debiucie (w zł) | Stopa zwrotu z inwestycji | Obroty na debiucie (w zł) |
|---------------------------|---------------|------------------|--------------|-----------------|----------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| 1 | WASPOL | handel | 19.01.2010 | 2 558 000 | 12,50 | 15,39 | 23,1 % | 461 904 |
| 4 | EURO TAX | usługi finansowe | 28.01.2010 | 2 887 500 | 5,50 | 5,99 | 8,9 % | 1 060 507 |
| 8 | PLASMA SYSTEM | technologie | 26.02.1010 | 10 000 000 | 10,00 | 13,47 | 34,7 % | 855 824 |
| 10 | MEW | technologie | 18.03.2010 | 2 300 000 | 3,40 | 9,17 | 169,7 % | 810 818* |
| 20 | BLACK POINT | usługi inne | 14.05.2010 | 8 955 000 | 4,50 | 4,85 | 7,8 % | 1 934 687 |
| 25 | BIOMAXIMA | ochrona zdrowia | 08.06.2010 | 3 120 000 | 5,20 | 6,69 | 28,7 % | 776 183 |
| 29 | BUDOSTAL-5 | budownictwo | 24.06.2010 | 4 542 670 | 1,45 | 1,51 | 4,1 % | 567 184 |
| 30 | ATC CARGO | usługi inne | 25.06.2010 | 2 500 000 | 5,00 | 5,49 | 9,8 % | 433 130 |
| 32 | MO-BRUK | usługi inne | 29.06.2010 | 25 999 995 | 73,03 | 83,00 | 13,7 % | 197 765 |
| 38 | WERTH-HOLZ | budownictwo | 15.07.2010 | 18 180 000 | 0,60 | 1,03 | 71,7 % | 149 082 |
| 39 | AZTEC INT. | budownictwo | 27.07.2010 | 3 632 000 | 3,00 | 5,40 | 80,0 % | 2 295 406 |
| 40 | GALVO | technologie | 29.07.2010 | 6 000 000 | 4,00 | 5,20 | 30,0 % | 1 336 684 |
| 44 | FON ECOLOGY | usługi inne | 02.08.2010 | 4 342 000 | 0,96 | 1,50 | 56,3 % | 5 424 378 |
| 47 | MABION | ochrona zdrowia | 10.08.2010 | 22 800 000 | 12,00 | 13,48 | 12,3 % | 779 435 |

MOŻNA TEŻ STRACIĆ NA NEW CONNECT – zmiany cen już po pierwszym notowaniu są zwykle bardzo duże a obroty niewielkie, pierwsi inwestorzy finansowi np. fundusze zaczynają tu jednak inwestować.

JAK ZARABIAJĄ FUNDUSZE

czyli spojrzenie kto zarządza profesjonalnie z korzyścią dla swoich klientów

KTO JAKIE MIAŁ WYNIKI ?

...Co z tego wynika....???

2010 (2.01.2010 do 31.10.2010)

| | |
|---|--------|
| 1. <u>Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Plus</u> | +31.54 |
| 2. <u>Legg Mason Akcji Skoncentrowany FIZ</u> | +30.07 |
| 3. <u>UniTotal Trend</u> | +25.64 |

| | |
|--|-------|
| <u>DWS Polska FIO Akcji Plus</u> | +6,77 |
| <u>Pioneer FIO Subfundusz Pioneer Akcji Polskich</u> | +5,82 |

| | |
|---|-------|
| <u>Skarbiec FIO Subfundusz Akcji Skarbiec – Akcja</u> | +3.75 |
|---|-------|

Alternatywa depozytu w tym samym czasie: UniWibid +4.17 %

Blisko 3 lata tj. 02.01.2008 – 31.10.2010

| | |
|--|--------|
| <u>SKOK PARASOL FIO Subfundusz SKOK Akcji</u> | +2,79 |
| <u>Allianz FIO Subfundusz Allianz Akcji Plus</u> | -3,70 |
| <u>Idea Parasol FIO Subfundusz Idea Akcji</u> | -5,36 |
| <u>UniFundusze FIO subfundusz UniKorona Akcje</u> | -10,49 |
| <u>ING SFIO Akcji 2</u> | -11,29 |
| | |
| <u>Amplico SFIO Parasol Światowy Amplico Subfundusz Akcji Plus</u> | -30,45 |
| <u>Amplico FIO Parasol Krajowy Amplico Subfundusz Akcji</u> | -32,84 |
| <u>DWS Polska FIO Akcji Plus</u> | -35,07 |
| <u>PKO Parasolowy - FIO Subfundusz Akcji Plus</u> | -40,76 |
| <u>PKO Akcji – FIO</u> | -42,87 |

Alternatywa depozytu w tym samym czasie: UniWibid + 16, 86 %

Okres 10 lat

Alternatywa depozytu w tym samym czasie: UniWibid + 43.46 %

| Analiza okresu 10 lat | Wynik | Min | Mediana | Maks |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| UniKorona Akcje | 129,3% | 120,0% | 198,9% | 330,0% |
| Arka BZ WBK | 151,6% | 144,7% | 198,3% | 285,7% |
| Skarbiec Akcji | 112,1% | 89,9% | 161,7% | 258,1% |
| Legg Mason Akcji | 123,4% | 88,1% | 137,9% | 199,2% |
| ING Akcji | 67,4% | 58,3% | 102,9% | 181,6% |
| Novo Akcji | 56,4% | 40,1% | 70,4% | 123,9% |
| DWS Akcji Dużych Spółek | 38,7% | 35,2% | 66,7% | 113,7% |
| PKO Akcji | 34,4% | 9,1% | 43,1% | 73,4% |
| Pioneer Akcji Polskich | 31,4% | 14,9% | 41,0% | 76,6% |
| BPH Akcji | 89,7% | b/d | b/d | b/d |
| PZU Akcji Krakowiak | 64,4% | b/d | b/d | b/d |

- Wynik – tradycyjna metoda: od 30 czerwca 2000 do 30 czerwca 2010
- Min i Maks – **Pechowiec i Szczęściarz.**
Najlepszy i najgorszy możliwy wynik danego funduszu wśród 250 przykładowych inwestycji
- Mediana – średni wynik danego funduszu dla 250 różnych inwestycji
- **250 różnych inwestycji trwających dziesięć lat. Daje to przekrojową, dynamiczną analizę wyników funduszy, która pokazuje nie tylko, ile można było zarobić w ostatnich dziesięciu latach, licząc od 30 czerwca do 30 czerwca, ale też pokazuje zarobek (lub stratę) z tak samo długich inwestycji, ale kończących się w inne dni**

Z perspektywy:

- Świat w erze długu: zmierza się do delewarowani i nowej stabilizacji
- Gospodarki rozwinięte wychodzą wolno z kryzysu, a USA jest w pół drogi
- Interwencje rządów plus społeczeństwa się mocno starzeją = narastające deficyty do których należy się przyzwyczaić

Rozwój technologiczny przyspiesza... fenomen via facebook, twitter to tylko początek ponieważ...niektóre rządy już pracują nad administracją typu web2.0 Rząd USA idzie w chmurę żeby ograniczyć koszty, zwiększyć efektywność i bezpieczeństwo....Starbucks też..., a iTunes innowacyjnie edukuje

iTunes U > Yale University



Subscribe Free
Get All

Audio
Category: Finance
Language: English

Also Available

Standard Definition

More From Yale Unive...

- Game Theory - Video
- Game Theory - Audio
- Economics and the Environment
- Corporate Law
- The MacMillan Center: Business

Yale Quicklinks

Complete course materials here
Creative Commons License Agre...

Financial Markets - Audio

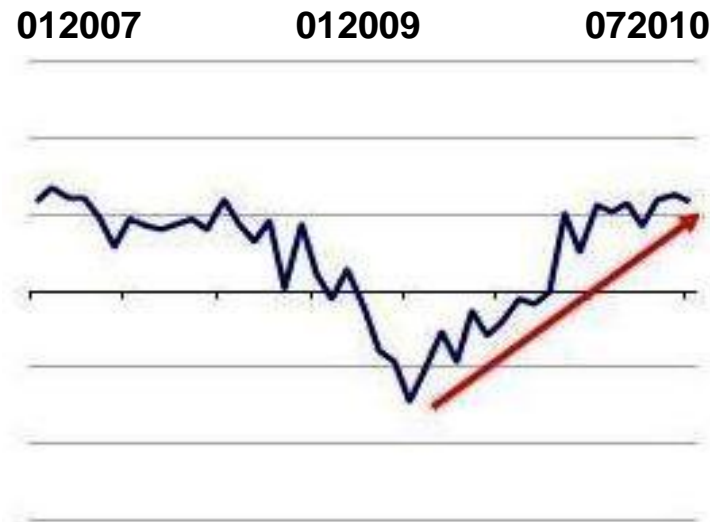
Robert Shiller
Description

(ECON 252) Financial institutions are a pillar of civilized society, supporting people in their productive ventures and managing the economic risks they take on. The workings of these institutions are important to comprehend if we are to predict their actions today and their evolution in the coming information age. The course strives to offer understanding of the theory of finance and its relation to the history, strengths and

More

| Name | Time | Released | Description | Popularity | Price |
|---|---------|----------|--------------------------------------|------------|-------|
| 01 - Finance and Insurance as P... | 1:14:03 | 7 10 09 | Professor Shiller provides a d... | i | FREE |
| 02 - The Universal Principle of Ri... | 1:09:07 | 7 10 09 | Statistics and mathematics u... | i | FREE |
| 03 - Technology and Invention in ... | 1:14:55 | 7 10 09 | Technology and innovation un... | i | FREE |
| 04 - Portfolio Diversification and B... | 1:07:14 | 7 10 09 | Portfolio diversification is the ... | i | FREE |
| 05 - Insurance: The Archetypal Ri... | 1:15:10 | 7 10 09 | Insurance provides significant... | i | FREE |
| 06 - Efficient Markets vs. Excess V... | 1:08:16 | 7 10 09 | Several theories in finance rel... | i | FREE |
| 07 - Behavioral Finance: The Rol... | 1:05:08 | 14 10 09 | Behavioral Finance is a relativ... | i | FREE |
| 08 - Human Foibles, Fraud, Mani... | 1:11:53 | 7 10 09 | Regulation of financial and se... | i | FREE |
| 09 - Guest Lecture by David Swen... | 1:11:23 | 7 10 09 | David Swensen, Yale's Chief I... | i | FREE |
| 10 - Debt Markets: Term Structure | 1:10:44 | 7 10 09 | The markets for debt, both pu... | i | FREE |
| 11 - Stocks | 1:14:14 | 7 10 09 | The stock market is the inform... | i | FREE |
| 12 - Real Estate Finance and Its ... | 1:07:28 | 7 10 09 | Real Estate is the biggest ass... | i | FREE |
| 13 - Banking: Successes and Fail... | 1:11:34 | 7 10 09 | Banks, which were first create... | i | FREE |
| 14 - Guest Lecture by Andrew Re... | 1:15:27 | 7 10 09 | Andrew Redleaf, a Yale gradu... | i | FREE |

- POLSKA ma w dziedzinie technologii niezwykle dużo do zrobienia, środki z UE idą głównie na drogi – udział nakładów na badania i rozwój, innowacje w PKB powinien stale w przyszłości znacznie rosnać.
- Silne są Niemcy i będą w latach najbliższych nadawać ton gospodarce europejskiej
- Polska ma się dobrze, w tym wyniki przemysłu są dobre



Wykres: Produkcja Sprzedana Przemysłu (Eurostat)

MIERNIKI EKONOMICZNE I WSKAŹNIKI:

- 2009 POLSKA WYGRAŁA EKONOMICZNIE



Polska: ZMIANA PKB w ostatnich 3 latach – POLSKI wzrost gospodarczy od 7 kwartałów przyśpiesza i ma już większą dynamikę niż w IV kwartale 2008.

Dane oraz Prognozy rynkowe na rok 2010, 2011 (źródło Union Investment)

- Realny wzrost PKB 2009: 1,7 % 2010 2,5% ; 2011 3,8%
- Inflacja roczna 2009 3,5% ; 2010 2,8% ; 2011 2,9%
- Saldo budżetu (% PKB) 2009 1,8%; 2010 -3,3% ; 2011 -3,0%
- Rachunek obrotów bieżących (% PKB) 2009 -1,6% ; 2010 -2,8% ; 2011 -3,9%
- Średnioroczny kurs EUR/PLN 2009 4,11; 2010 3,70 ; 2011 3,6

Na koniec września z 2010:

- PKB 3,5 %
- Inflacja 2 %
- Stopa bezrobocia 11,3 %
- Produkcja Przemysłowa 13,5 %
- Zmiana wynagrodzenia r/r 4,2 %
- Stopa referencyjna NBP 3,5 %

WYDARZENIA 2010:

- **GPW SA na GPW**
- Debiut GPW spowodował, że w październiku przybyło blisko 100 tys. rachunków inwestycyjnych prowadzonych przez banki i biura maklerskie pozwala szacować. A więc około 1/3 z tych, którzy zapisali się na akcje GPW to nowi inwestorzy.
- Z tej prywatyzacji wszyscy się cieszą Zarząd GPW i inwestorzy – Spółkę będzie dywidendowa więc jest prawdopodobne, że zadowolenie inwestorów będzie trwać.



JAKIE PERSPEKTYWY:

PROGNOZA (źródło Union Investment)

III kw. 2010

IV kw. 2010

I kw. 2011



*Obniżka wskaźników wyprzedzających koniunktury na całym świecie

* Wzrost wskaźników wyprzedzających koniunktury w AZJI
* Obniżka wskaźników wyprzedzających koniunktury w Europie i USA

* Wzrost wskaźników wyprzedzających koniunktury w Azji
* Wzrost wskaźników koniunktury w Europie
* Spadek wskaźników wyprzedzających koniunktury w USA

WNIOSKI :

- **CZY INWESTOWAĆ I OSZCZĘDZAĆ
WARTO NALEŻY MĄDRZE
WYBIERAĆ!**
- **NAJBLIŻSZY OKRES BĘDZIE DAWAŁ
MOŻLIWOŚCI I PERSPEKTYWY
ZYSKÓW...**

DLA KAŻDEGO COŚ DOBREGO.....

- **OBLIGACJE/Fundusze obligacyjne**
- **LOKATY/Fundusze pieniężne**
- **AKCJE indywidualnie**
- **Fundusze Akcyjne i podobne**
- **POLISY/Programy Oszczędnościowe TFI**
- **Waluty a może....fundusze walutowe**
- **Złoto**
- **Działki/grunty**



CO WYBIERACIE???

.....CZEMU WŁAŚNIE TAK ???

Opracowanie: mieczyslaw.tel

- **Zastrzeżenie prawne: Autor nie ponosi odpowiedzialności za skutki ewentualnych decyzji inwestycyjnych i innych podjętych na podstawie przedstawionych informacji i prezentacji. Materiał przygotowany i zaprezentowany wyłącznie w celach informacyjnych oraz poglądowych.**