

Pieniądze & Inwestycje

Nowości inwestycyjne • Bezpieczne pomnażanie majątku • Ochrona kapitału • Prawo i podatki

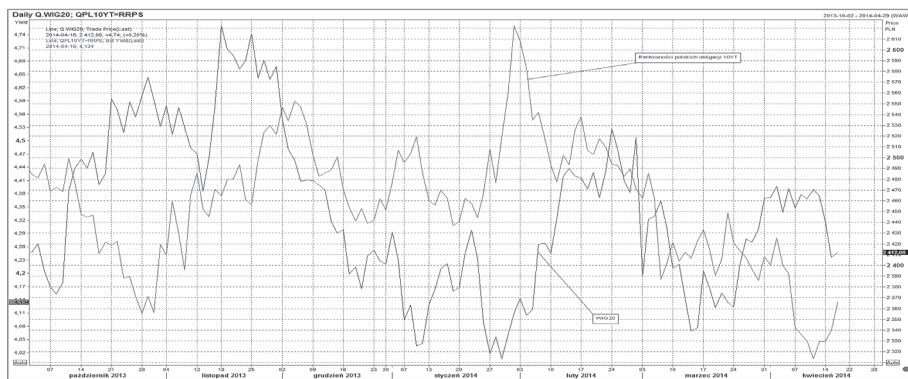
Temat Numeru

Giełda

Akcje kontra obligacje, czyli sposób na długoterminową obecność na rynku

Notowania cen akcji na giełdzie zależą od tego, w jakim momencie cyklu koniunkturalnego znajduje się gospodarka, ten zaś wyznaczany jest przez poziom stóp procentowych. Ich wysokość może być podstawą długofalowej strategii inwestycyjnej. Gdy stopy są wysokie, należy inwestować w obligacje. To pozwala na uzyskanie wyższej niż w banku stopy zwrotu. Z kolei gdy spadają, należy przejść na rynek akcji, gdzie zaczynają się wzrosty. Dzięki tym zasadom można cały czas pozostawać na rynku i zarabiać zarówno w czasie hossy, jak i wtedy, gdy na parkiecie panuje dekonunktura.

Indeks WIG20 a rentowność obligacji



» ciąg dalszy na stronie 4

Polecamy

WALUTY

Dolar na razie nie zachwyca swoją siłą. Ale będzie mocniejszy od euro

Rok 2014 miał należeć do dolara, jednak na razie amerykańska waluta nie pokazała swojej siły. Rynkiem z jednej strony targają wypowiedzi szefów Fed, którzy chcą szybko zakończyć program drukowania pieniędzy, a z drugiej — niejednoznaczne dane z amerykańskiej gospodarki.

» czytaj na str. 6

Sztuka

Jak niedrogo kupić secesyjne dzieło sztuki i na nim sporo zyskać

Obrazy i przedmioty kolekcjonerskie z przełomu XIX i XX wieku cieszą się od lat niesłabnącą popularnością. To oznacza, że inwestycja w dzieło sztuki z tamtego okresu zapewne przyniesie niezły zwrot. Na dodatek nie trzeba wcale wydawać majątku, aby nabyć prace nawet najbardziej znanych ówczesnych artystów.

» czytaj na str. 12

Pozostałe porady w tym miesiącu:

ANALIZY, REKOMENDACJE

BUDIMEX

Lider krajowego rynku budownictwa drogowego skorzysta na nowych projektach infrastrukturalnych. To pozwoli na zwiększenie przychodów firmy, która obecnie jest wyceniana niżej niż inne spółki z tej branży. 14

ELEKTROBUDOWA

Po spadku sprzedaży w 2013 roku spółka budująca m.in. dla energetyki odrabia straty. Już pod koniec ub.r. zbudowała rekordowy portfel zleceń. Większe przychody dają szansę na wzrost wartości płaconych dywidend. 14

TRAKCJA

Przychody spółki zajmującej się budownictwem kolejowym rosną i będą rosły nadal dzięki unijnemu programowi rewitalizacji linii kolejowych. Ale kontrakty dla kolei mają niską rentowność. Spółka musi się zmagać z konkurencją i opóźnionymi budowlami, co uderzy w jej zyski. 15

ERBUD

Spółka zwiększa przychody, jednak jej udział w rynku budownictwa infrastrukturalnego jest za mały, żeby skorzystała z pieniędzy z nowej unijnej perspektywy finansowej. Poza tym lepsze wyniki spółki dostrzegł już rynek, więc potencjał do wzrostu cen akcji jest niewielki. 15

PRAWO I PODATKI

Jak oddawać fiskusowi mniej swojego dochodu z wynajmu

Wynajmujący mieszkania mogą skorzystać z kilku sposobów rozliczania dochodów z tego źródła. Właściwy wybór pozwala zaoszczędzić na podatkach, a w niektórych przypadkach — nawet całkowicie uniknąć daniny dla fiskusa. Jednak podjęcie dobrej decyzji wymaga wcześniejszego planowania. Wysokość podatku bowiem uzależniona jest m.in. od nakładów poniesionych na remont mieszkania oraz od tego, czy posiadacz lokalu sypłca kredyt. 8

NIERUCHOMOŚCI

Jak kupić mieszkanie, aby na nim nie stracić

Przecena nieruchomości z ostatnich lat uświadomiła inwestorom, że nie zawsze da się zarabiać na mieszkaniach. Ci, którzy obecnie decydują się na taką lokatę kapitału, muszą przeanalizować wszystkie wady i zalety danego lokalu, zanim wyłożą pieniądze. 3

UBEZPIECZENIA

Z programu oszczędnościowego można zrezygnować bez opłat karnych

Przedwczesne zerwanie długoterminowej polisy inwestycyjnej wiąże się z wysokimi karami, które mogą pochłonąć prawie całą wpłaconą kwotę. Jednak nie zawsze trzeba płacić opłatę karną. Polisę bez kosztów można rozwiązać w 30 dni od jej wykupienia. Przy późniejszym odstąpieniu o pieniądze trzeba walczyć, ale nawet wtedy klient nie jest bez szans. 11

Dobry fundusz obligacji firm nie może być mały i tani

Obligacje korporacyjne mają wiele wspólnego z produktami finansowymi uważanymi za bezpieczne. Jednak należy pamiętać, że inwestowanie w te papiery, nawet za pośrednictwem funduszy, wiąże się z ryzykiem. Jego ograniczeniu służy dywersyfikacja portfela funduszu, w którym powinny znaleźć się obligacje dużej liczby firm.



MICHAŁ SADRAK

analityk, Open Finance

O skali podejmowanego ryzyka inwestorzy mogli przekonać się szczególnie w 2013 roku, kiedy brakowało tygodni, w których nie pojawiały się doniesienia o nowych kłopotach emitentów obligacji. Do najgłośniejszych przypadków należały takie firmy jak Gant (deweloper) czy Milmex (dostawca Internetu), ale w praktyce najboleśniejsza okazała się restrukturyzacja zobowiązań finansowych tak dużych firm jak DSS, PBG i Polimex-Mostostal, rozpoczęta jeszcze w 2012 roku.

Obligacje największych firm znalazły się w portfelach m.in. funduszy inwestycyjnych. Ich uczestnicy mają prawo oczekiwać, że zarządzający będzie potrafił dokonać umiejętnej selekcji emitentów do portfela, a więc nie pojawiają się w nim spółki zagrożone bankructwem. Względnie, że obligacje o podwyższonym ryzyku będą należycie zabezpieczone na majątku emitenta, a ich udział w całym portfelu nie będzie duży, by nawet w razie upadłości nie zachwiały płynnością całego funduszu.

A jednak ostatnio dwa otwarte fundusze obligacji korporacyjnych, które dokonały chybionych inwestycji, co przy zachowaniu zbyt małej płynności skończyło się zamrożeniem wypłat na okres kilku miesięcy i znaczącym przeszacowaniem aktywów. Pojawia się więc pytanie, jak wybrać odpowiedni fundusz obligacji korporacyjnych? Cóż, dwa może nie najbardziej intuicyjne kryteria to wielkość funduszu i koszt usług zarządzających wyrażonych w opłacie za zarządzanie.

UWAGA

! Wielkość funduszu ma zasadnicze znaczenie dla właściwej dywersyfikacji portfela. Dobrze zbudowany portfel powinien składać się przynajmniej z setki pozycji, podzielonych nieproporcjonalnie, tzn. papiery najbardziej bezpiecznych emitentów powinny zajmować więcej miejsca w portfelu (ale nie więcej niż 2 proc. aktywów na jednego emitenta), po to, aby jednocześnie fundusz zachował swobodę inwestowania mniejszych części portfela w bardziej ryzykowne papiery, oferujące wyższą rentowność. Udział ryzykownych emitentów nie powinien przekraczać kilku dziesiątych procent portfela na jedną pozycję.

Dobry fundusz obligacji korporacyjnych powinien być duży, aby był w stanie zgromadzić dostatecznie wiele obligacji firm, co obniży jego ryzyko. Ale taka dywersyfikacja kosztuje. Analiza sytuacji ponad setki emitentów to zadanie ponad siły jednego człowieka. Nie chodzi przecież tylko o prześwietlenie firm w dniu emisji obligacji, ale także po niej. Potrzebni są też specjaliści od analizy zabezpieczeń, prawnicy, audytorzy i doświadczeni traderzy. Może się więc okazać, że fundusz, który zarządza portfelem wartym kilkadziesiąt milionów złotych, osiąga przychody zbyt małe, by opłacić specjalistów wysokiej klasy. Roczna opłata za zarządzanie oscyluje wokół 1,5–2,0 proc. Biorąc to pod uwagę, można założyć, że niezbędne minimum aktywów pod zarządzaniem przewyższa kwotę 100 mln zł. Roczne przychody funduszu z opłaty za zarządzanie wyniosą ok. 1,5 mln zł (125 tys. zł miesięcznie). To może być za mało na zatrudnienie trzech analityków wysokiej klasy i zarządzającego, co wydaje się niezbędnym minimum dla zbudowania portfela składającego się z obligacji ponad stu emitentów. A do tego trzeba przecież doliczyć koszt prowadzenia samej instytucji i zatrudnionych w niej osób. ■



Zmiany, zmiany, zmiany... Zazwyczaj jedna nowa rzecz pociąga za sobą kolejne i ani się obejrzymy, a już żyjemy w innym świecie.

Objąłem po Dorocie Siudowskiej-Mieszkowskiej prowadzenie miesięcznika „Pieniądze&Inwestycje”, ale na tym nie skończyły się zmiany w jego formule. Pojawili się nowi autorzy, zaś z niektórymi z poprzednich wydań być może

Państwo spotkacie się na łamach innych publikacji Wydawnictwa Wiedza i Praktyka. Mam nadzieję jednak, że nowości na tych łamach spodobać się Państwu i będziecie nas czytać z taką przyjemnością jak dotychczas.

Jednak zmiany nie kończą się na samym miesięczniku. Rosyjska agresja w stosunku do Ukrainy i wzbudzone tam przez Moskwę niepokoje uświadomiły wszystkim, że świat nie stał się bezpiecznym rajem, w którym złe rzeczy dzieją się daleko stąd. Sytuacja za naszą wspólną granicą powinna być bodźcem, który uświadomi rządzącym, iż bezpieczeństwo nie straciło na znaczeniu.

Dla inwestorów to nie musi być zła wiadomość. Już choćby przyjęcie przez rząd przepisów dotyczących łupków daje szansę na rozwój przemysłu wydobywczego, a to są kolejne firmy, które mogą pojawić się na giełdzie. Za nimi zapewne pojawią się inne. I oby na naphywie nowych firm z nowych branż na GPW się skończyło, czego Państwu i sobie życzę.

Marek Siudaj
Marek Siudaj
redaktor naczelny

Dyrektor wydawniczy: Marek Kutarba
Redaktor naczelny Grupy Czasopism: Urszula Wróblewska
Redaktor naczelny: Marek Siudaj
Kierownik marketingu: Ewa Ziętek-Maciejczyk
Wydawca: Weronika Wota
Koordynator produkcji: Mariusz Jezierski
Opracowanie graficzne: Piotr Fedorczyk
Skład i łamanie: 6AN Studio
Druk: Paper&Tinta
ISSN: 2080-4660
Nakład: 1500 egz.

Wydawnictwo Wiedza i Praktyka sp. z o.o.
03-918 Warszawa, ul. Łotewska 9a
tel. 22 518 29 29, faks 22 617 60 10, e-mail: pi@wip.pl
NIP: 526-19-92-256

Numer KRS: 0000098264 – Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy
XIII Wydział Gospodarczy Rejestrowy. Wysokość kapitału zakładowego: 200.000 zł

„Pieniądze & Inwestycje” są chronione prawem autorskim. Przedruk materiałów bez zgody wydawcy jest zabroniony. Zakaz nie dotyczy cytowania publikacji z powołaniem się na źródło. Publikacja „Pieniądze & Inwestycje” nie świadczy doradztwa ani nie udziela rekomendacji zawarcia transakcji w rozumieniu przepisów rozporządzenia ministra finansów z 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych lub ich emitentów (Dz.U. z 2005 r. nr 206, poz. 1715). Wszystkie porady są przygotowane z zachowaniem najwyższej staranności i wykorzystaniem wysokich kwalifikacji, wiedzy i doświadczenia autorów. Jednakże decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie artykułów wiążą się z ryzykiem i nasi Czytelnicy muszą mieć tego świadomość. Wydawca nie ponosi odpowiedzialności za decyzje lub ich skutki podjęte na podstawie porad zawartych w tej publikacji.

Inwestycje
Grupa Wydawnicza