



## Polska silna pomimo problemów Europy

Wynik wyborów w Grecji tymczasowo uspokoił sytuację na globalnych rynkach finansowych, podobnie jak decyzja ministrów krajów eurogrupy o przyznaniu hiszpańskiemu sektorowi bankowemu pomocy w wysokości 100 mld euro. Inwestorzy lokujący na rynkach akcji zareagowali nadspodziewanie pozytywnie – wzrosty notowań można było zaobserwować na niemal wszystkich giełdach. Pozytywny jest przede wszystkim fakt, że warszawski parkiet po raz pierwszy od wielu miesięcy okazał się silniejszy niż giełda niemiecka czy amerykańska.

Na rynku długu, w związku z problemami Hiszpanii, zauważalny był odwrót inwestorów od obligacji hiszpańskich i włoskich na korzyść uznawanych za bezpieczniejsze papierów niemieckich, duńskich czy szwajcarskich. Także polskie obligacje uważane są dziś za bardziej bezpieczne i atrakcyjne instrumenty. Świadczy o tym ostatnia sprzedaż 10-letnich polskich obligacji denominowanych w euro na łączną kwotę ok. 1,5 mld euro przy popycie na poziomie 4 mld euro.

### Zdaniem ekspertów Union Investment TFI

#### Maciej Kik, zarządzający funduszami Union Investment TFI

Wybory w Grecji, których wynik zasadniczo jest pozytywny, jedynie odraczają moment, w którym europejscy politycy będą musieli zmierzyć się z problemem zadłużenia. Wydaje się, że gdyby teraz Grecja wyszła ze strefy euro, w dłuższym terminie sytuacja finansowa w Europie byłaby dużo zdrowsza i stabilniejsza. Niemniej jednak wśród decydentów w dalszym ciągu dominuje strach przed krótkoterminowymi skutkami takiego scenariusza.

Na tle ostatnich wydarzeń warszawski parkiet reaguje nad wyraz pozytywnie. Zarówno rodzimi, jak i zagraniczni inwestorzy dostrzegli mocne fundamenty polskich spółek i gospodarki, co miało przełożenie na notowania głównych indeksów. W konsekwencji indeks WIG nadrobił zaległości do niemieckiego indeksu DAX i amerykańskiego S&P500. Wsparciem dla polskiej giełdy są zwłaszcza duże spółki dywidendowe z udziałem Skarbu Państwa, m.in. spółka KGHM. Patrząc szerzej, na rynku akcji wciąż panuje duża zmienność, dlatego przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych należy wykazać umiarkowaną ostrożność. Dokapitalizowanie hiszpańskich banków nie rozwiązuje problemów Hiszpanii, a ponadto inne kraje z obrzeży strefy euro borykają się z problemami z finansowaniem.

Pomimo niepewnej sytuacji w strefie euro, ten rok powinien być dobry do inwestowania na warszawskiej giełdzie. Jeżeli nie wydarzy się nic zaskakującego, jest spora szansa na to, że 2012 rok indeksy GPW zakończą na plusie. Co na to wskazuje? Fundamenty są solidne, spółki względnie tanie, a ich bilanse zdrowe (duże zasoby gotówki, zmniejszające się zadłużenie). Wsparciem dla rynków akcji mogą okazać się również potencjalne programy pomocowe, które w razie potrzeby zostaną uruchomione przez FED, ECB czy chiński bank centralny. Co ważne z perspektywy Polski, globalne rynki akcji nie są obecnie sprzężone ze sobą jak do niedawna. Oznacza to, że wzrosty i spadki na nich nie są jednocześnie, dzięki czemu giełdy mocnych gospodarczo krajów zyskują (np. polska), a słabych tracą (np. hiszpańska).





### Masz pytania?



800 567 662  
(22) 449 03 40 (od poniedziałku do piątku, od 8.00 do 18.00).



[tfi@union-investment.pl](mailto:tfi@union-investment.pl)