

Drogi Użytkowniku, przez dalsze aktywne korzystanie z naszego Serwisu (scrollowanie, zamknięcie komunikatu, kliknięcie na elementy na stronie poza komunikatem) bez zmian ustawień w zakresie prywatności, wyrażasz zgodę na przechowywanie na urządzeniu, z którego korzystasz tzw. plików cookies oraz na przetwarzanie Twoich danych osobowych pozostawianych w czasie korzystania przeze Ciebie z serwisów internetowych Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych oraz innych parametrów zapisywanych w plikach cookies w celach analitycznych, reklamowych oraz funkcjonalnych. Jeżeli nie wyrażasz zgody na używanie przez nas cookies powinieneś zablokować ich zapisywanie na swoim urządzeniu zmieniając ustawienia swojej przeglądarki lub opuścić tę stronę. Aby uzyskać więcej informacji na temat plików cookies i przetwarzania danych osobowych, zapoznaj się z naszą [polityką prywatności](#) i [zasadami dotyczącymi plików cookies](#). Zamknij

Czym jest SII?



Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych

Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych
Menu

[Wyszukaj](#)

[Zostań członkiem SII](#)

[Zaloguj się](#)

[Kontakt](#)

- [Konferencja WallStreet 24](#)
- [Aktualności](#)
- [Stowarzyszenie](#)
- [Zostań członkiem](#)
- [Edukacja](#)
- [Analizy](#)
- [Ochrona praw](#)
- [Zniżki](#)
- [Forum](#)

Unia Europejska
Europejski Fundusz
Rozwoju Regionalnego



[SII](#)

[Analizy](#)

[5 pytań do...](#)

Dr Adam Drozdowski: Mamy przed sobą całą dekadę wzrostów na giełdzie

03.03.2020

Tweetnij [Skomentuj artykuł](#)

© iamchamp - stock.adobe.com

Dziś w ramach cyklu „5 pytań do...” rozmawiamy z dr. Adamem Drozdowskim Zarządzającym Funduszami InValue Multi-Asset. Dr Adam Drozdowski w rozmowie ocenia ostatnie wydarzenia na światowych rynkach akcji oraz sytuację na giełdzie w USA, a ponadto wskazuje jakich aktywów inwestycyjnych

lepiej dziś unikać i dlaczego oraz gdzie warto obecnie lokować kapitał. W rozmowie nie zabrakło również wątku rodzimego parkietu.

Piotr Cieślak (SII): Ostatnie dni były na światowych rynkach akcji bardzo nerwowe. Co Pan sądzi o tych wydarzeniach? Czy obserwowana panika jest uzasadniona?

Dr Adam Drozdowski: Obecny spadek na rynku akcji w USA jest 26-tą, przynajmniej pięcioprocentową korektą od marca 2009 roku. Każda z nich wywoływała podobne emocje i wątpliwości o dalszą koniunkturę na rynkach finansowych. Historycznie w czasie ostatnich 90 lat były 4 podobne korekty jak w lutym 2020, kiedy główny indeks akcji amerykańskich odnotował 7 dni spadkowych z rzędu i spadał od szczytu o ponad 12%. Po takiej przecenie w ciągu kolejnych dwunastu miesiącach indeks rósł średnio o 25%. Jednocześnie doświadczyliśmy odejścia indeksu rynku akcji S&P500 od historycznego maksimum do 4-miesięcznego minimum w czasie krótszym niż 10 dni – takie sytuacje prowadziły w ciągu ostatnich 90 lat do wzrostu rynku akcji przez kolejny rok średnio o 26%.

Jak ocenia Pan sytuację na rynku akcji w USA, w szczególności wyceny tamtejszych spółek? Czy rynek akcji w USA ma w Pańskiej ocenie potencjał do dalszego wzrostu?

Rynek akcji w Stanach Zjednoczonych jest po 11 latach wzrostów – licząc od dołka bessy z marca 2009 roku. Należy jednak pamiętać, że na nowe szczyt po ostatniej bessie wyszedł dopiero w kwietniu 2013 roku i od tego momentu możemy liczyć strukturalny rynek byka (ang. structural bull market). Od tego czasu upłynęło zaledwie 7 lat, a to zdecydowanie za krótki okres aby mówić o końcu rynku byka. Mamy przed sobą całą dekadę wzrostów na giełdzie amerykańskiej, bo wysokie kilkanaście lat trwał strukturalny rynek byka w latach 50. i 60. oraz w latach 80. i 90. XX wieku.

Rynek akcji dzieli się na segmenty spółek wzrostowych (ang. Growth) oraz spółek nisko wycenionych (ang. Value). Całą minioną dekadę dominowały spółki wzrostowe – przez co indeksy są zdominowane przez spółki wzrostowe. Należy również obalić mit, że na giełdzie w USA jest drogo. Najważniejszym wskaźnikiem, na który patrzymy w InValue Multi-Asset jest stosunek generowanej gotówki do wartości firmy (ang. Free Cash Flow Yield) i ten wskaźnik dla indeksu skupiającego spółki nisko wycenione wynosi 11%, co w porównaniu z rentownością obligacji 10-letnich rządowych amerykańskich wynoszącą 1,14% (jest najwyższa w świecie państw rozwiniętych), pokazuje potencjał do dynamicznych wzrostów w tym segmencie rynku.

Jakich aktywów inwestycyjnych lepiej dziś unikać i dlaczego?

Każda dekada - już od siedemdziesięciu lat - charakteryzuje się innymi liderami wzrostów. W latach 50. XX wieku dominowały spółki odbudowującej się Europy, następnie spółki amerykańskie nazywane „Nifty Fifty”, w latach 70. surowce i rynki rozwijające się, które w latach 80. ustąpiły miejsca dominującym inwestycjom w akcje spółek japońskich. W ostatniej dekadzie XX wieku wielu pamięta hossę na spółkach internetowych, by w XXI dominowały ponownie surowce i emerging markets, a w ostatniej dekadzie największe spółki tzw. FANGi. Mediana stóp zwrotu wyżej wymienionych klas aktywów w poszczególnych dekadach wynosiła prawie 600%, zaś w kolejnej dekadzie te same aktywa miały ujemne stopy zwrotu. Jesteśmy w nowej dekadzie, w której zakładamy dominację surowców oraz spółek nisko wycenionych. Już teraz mamy do czynienia z ujemnymi realnymi stopami procentowymi w świecie rozwiniętym. Takie samo środowisko było w latach 40. i 70. XX wieku oraz w pierwszej dekadzie XXI wieku. Za każdym razem był to świetny okres zarówno dla surowców, jak i dla spółek nisko wycenionych.

Gdzie obecnie warto lokować kapitał, czy wciąż w akcjach, czy jednak warto intensywniej dywersyfikować portfel o inne aktywa (jakie?)?

Portfel złożony z akcji, obligacji i ze złota daje dużo lepszą charakterystykę ryzyko/zysk, niż portfele złożone z każdej z tych trzech klas aktywów osobno. Powinno się więc trzymać w jednym portfelu kilka klas aktywów. Obligacje dobrze się zachowują, gdy występuje dekonunktura na rynku akcji, zaś złoto dobrze reaguje na środowisko ujemnych realnych stóp procentowych, wzrost oczekiwań inflacyjnych, nasilenie zawirowań geopolitycznych oraz słabość dolara amerykańskiego.

Co Pan sądzi o kondycji polskiego rynku akcji oraz wycenach polskich spółek? Czy widzi Pan szansę na to by WIG nadrobił zaległości do światowych giełd?

Polski rynek w swojej strukturze jest zbliżony do rynków wschodzących. Emerging Markets do wzrostów potrzebują słabego dolara amerykańskiego i/lub wzrostów cen surowców. Jeśli zaistnieją takie warunki rynkowe to polska giełda nadrobi zaległości względem innych rynków.

Zobacz także:

- [dr Adam Drozdowski wystąpi podczas Konferencji WallStreet24.](#)
- [analizujemy sytuację techniczną rynków.](#)
- [pełna oferta Działu Analiz SII.](#)

Tweetnij

Spodobał Ci się ten artykuł? Więcej wiadomości otrzymasz w Newsletterze SII. Zapisz się teraz!

Wpisz adres e-mail

Rozpocznij dyskusję...

ZALOGUJ SIĘ ZA POMOCĄ

ALBO ZAREJESTRUJ W DISQUS

Nazwa

Skomentuj jako pierwszy.

Zobacz również:

12.03.2020

[SII Poleca: Podstawy ekonomii i finanse przedsiębiorstw](#)

11.03.2020

[Czat inwestorski: Omówienie wyników finansowych oraz realizacji strategii Grupy PZU za 2019 rok](#)

[Do góry](#)

Polecamy

19.02.2020

[Costas Tziamalīs \(ASBIS\): Spodziewamy się kolejnego udanego roku](#)

Tym razem w ramach cyklu „5 pytań do...” rozmawiamy z Panem Costasem Tziamalīs – Dyrektorem ds. Ryzyka i Relacji Inwestorskich w Spółce ASBIS, która jest jednym z czołowych dystrybutorów produktów branży informatycznej w Europie Środkowo-Wschodniej, republikach nadbałtyckich, w krajach byłego Związku Radzieckiego, na Bliskim Wschodzie i w Afryce Północnej. Pan Costas Tziamalīs w wywiadzie mówi m.in. o tym co wpłynęło na bardzo dobre wyniki sprzedaży grudniowej Grupy, ocenia perspektywy rynków wschodnich, a także wyjaśnia, czy koronawirus wpływa na sytuację Spółki.

12.03.2020

[Koronawirus a nastroje inwestorów. INI znów w dół, ale z mniejszą siłą](#)

Indeks Nastrojów Inwestorów zaliczył czwarty z rzędu spadek wartości.

25.02.2020

[32 spółki z NewConnect nie opublikowały raportu za 4 kw. 2019 roku](#)

Termin publikacji raportów za czwarty kwartał ubiegłego roku w przypadku spółek z NewConnect minął 14 lutego.

11.03.2020

[Zastosowanie sygnałów VSA w ocenie sytuacji na rynkach kapitałowych, wywołanej przez koronawirusa. Bepłatny webinar Rafała Glinickiego](#)

Czy wiesz, jakimi przekonaniami kierują się osoby podczas podejmowania decyzji inwestycyjnych? Dowiedz się! Weź udział w webinarze który poprowadzi Rafał Glinicki. Webinar odbędzie się w poniedziałek, 30 marca, o godzinie 19:00.

12.03.2020

[Największy dramat inwestorów giełdowych od kilkadziesiąt lat. Co dalej?](#)

Przez rynki przetacza się od początku tygodnia kolejna fala wyprzedzaży. WIG w ciągu zaledwie niecałego miesiąca stracił na wartości blisko 35%, niemiecki DAX 30%, a kontrakty na indeks S&P500 około 24%. Takiego tempa spadków nie obserwowano w USA od dziesięciu lat. Jakie scenariusze mogą nas czekać?

Indeks Nastrojów Inwestorów



Uważam, że trend na giełdzie przez następne 6 miesięcy będzie:

- ☐ wzrostowy
- ☐ boczny
- ☐ spadkowy

Głosuj