



Atrakcyjność polskiego rynku finansowego z punktu widzenia inwestora

6 marca 2015

ingofe.pl ■ ingikze.pl

ING 

Czyż nie jest to oczywiste?



Cele inwestora mogą być różne:

- ✓ Powiększenie kapitału
- ✓ Ochrona kapitału
- ✓ Zabezpieczenie finansowe np. rodziny
- ✓ Zbudowanie stałego źródła dochodu

Instrumenty finansowe handlowane na rynku kapitałowym
są skutecznym, acz mało popularnym,

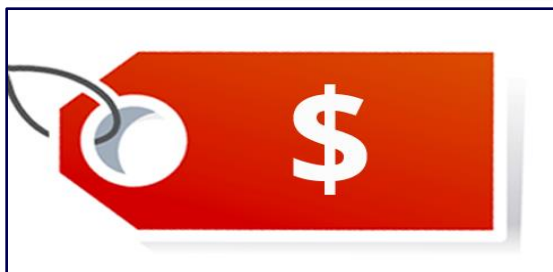
towarem

do osiągnięcia tych celów.

Czyż nie jest to oczywiste?

Co sprawia, że uznamy towar za godny inwestycji?

ATRAKCYJNA CENA



WYSTARCZAJĄCA PŁYNNOŚĆ



TRANSPARENTNOŚĆ



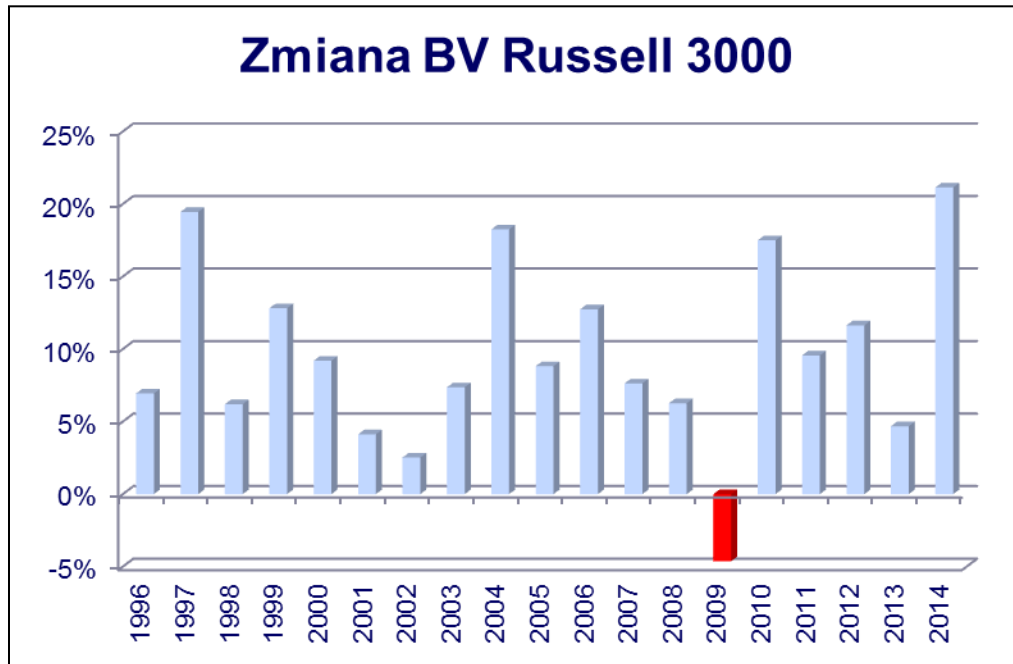
Nie jest istotne gdzie towar jest notowany.

Rodzimy rynek będzie miał jednak zawsze preferencje nad zagranicznym ze względu na mniejsze bariery wejścia a raczej percepcją, że tak jest (informacja, język, koszty, ...).



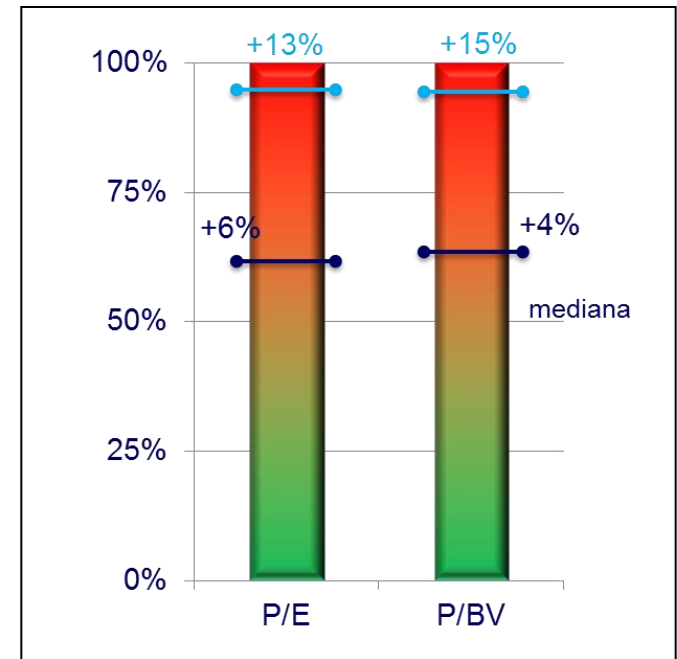
Wycena

Akcje rynek amerykański.



BV CAGR 1996 – 2014 ~ 8,7%

BV CAGR 2006 – 2014 ~ 8,0%



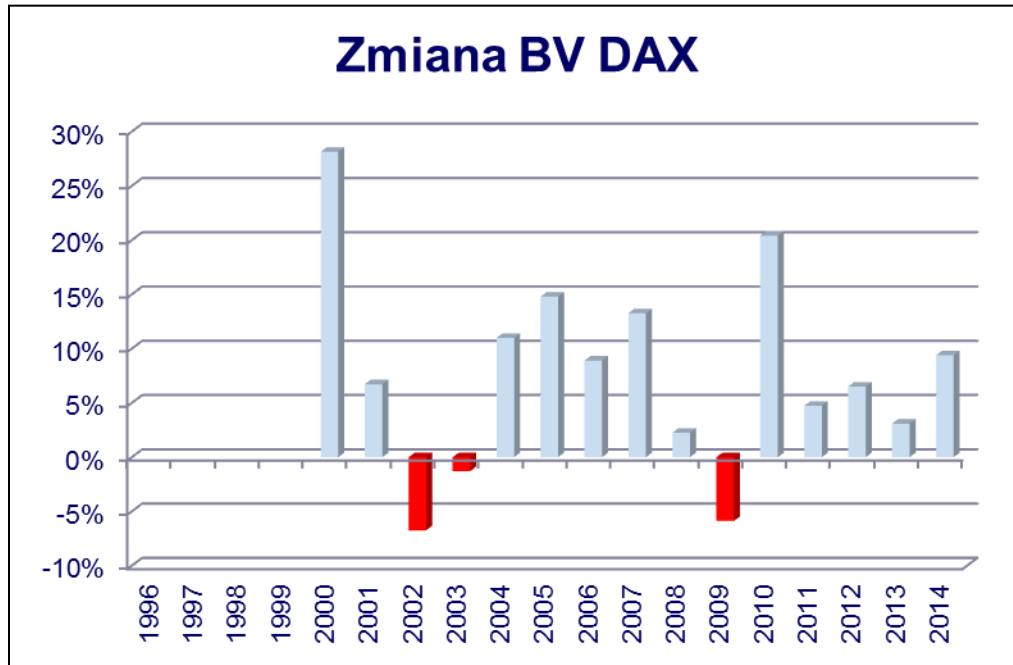
1996/01 – 2015/02

2004/05 – 2015/02



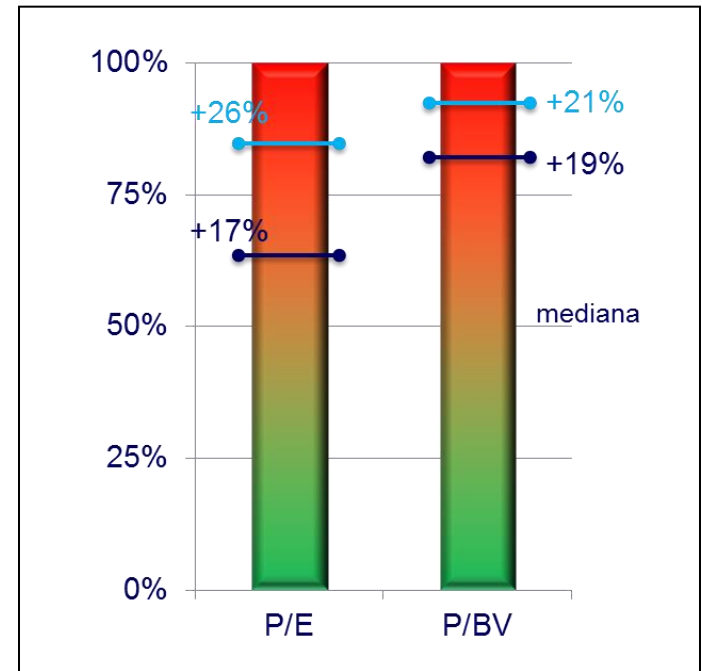
Wycena

Akcje rynek niemiecki.



BV CAGR 2000 – 2014 ~ 7,3%

BV CAGR 2006 – 2014 ~ 6,7%



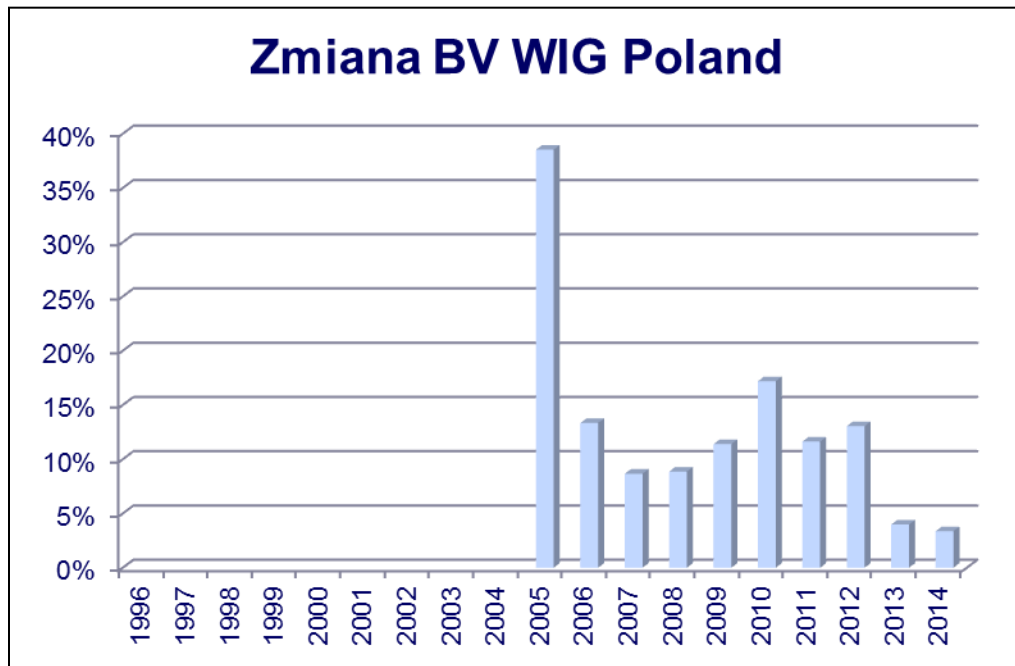
1999/09 – 2015/02

2004/05 – 2015/02

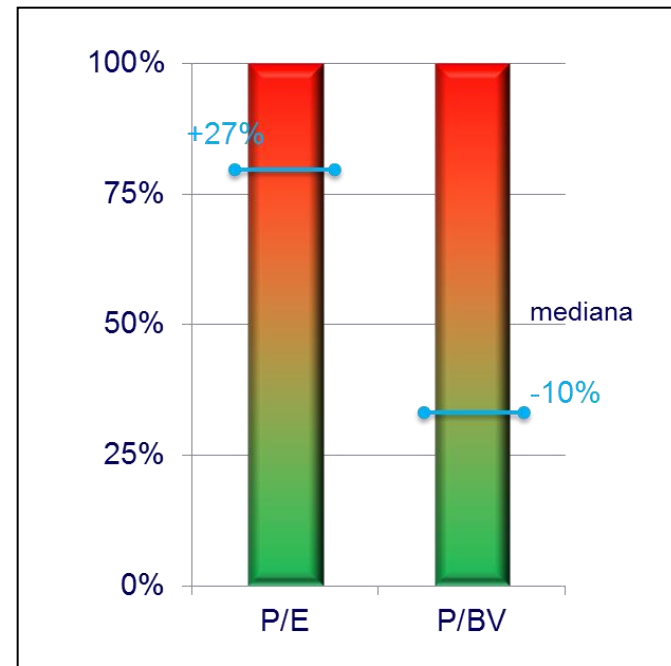


Wycena

Akcje rynek polski.



BV CAGR 2006 – 2014 ~ 10,8%

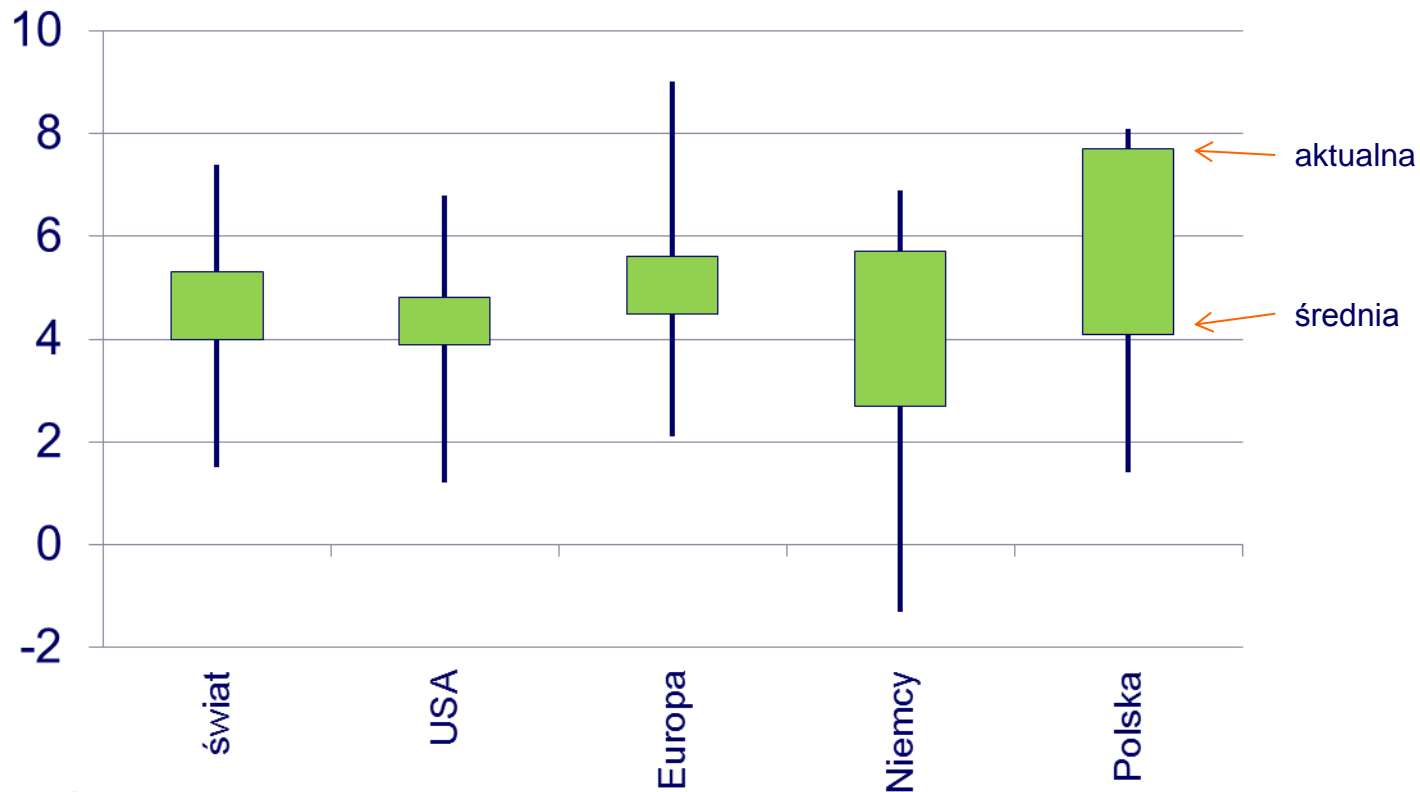


2004/05 – 2015/02



Wycena

Equity risk premium



Źródło: SG



Obligacje korporacyjne

- ✓ Ciekawa alternatywa dla obligacji skarbowych (czasami wręcz konieczna).
- ✓ Wielkość spreadu do obligacji korporacyjnych wykazuje wysoką korelację do nominalnych stóp procentowych.
- ✓ Jest to zjawisko, które wykazuje nieracjonalność kupujących na polskim rynku, wynikającą z:
 1. niedopasowania popytu i podaży w cyklu koniunkturalnym
 2. zapominania, iż spread to premia dla kupującego służąca do pokrycia strat wynikających z niewykupienia obligacji przez emitenta (w dobrze zdywersyfikowanym portfelu)



Wycena

Spread obligacji nieskarbowych (pb) vs rentowności papierów skarbowych (%)





Wycena - główne wnioski

- ✓ Wyceny akcji w Polsce są atrakcyjne na tle wyceny aktywów zagranicznych lecz w części uzasadnione jest to zmniejszeniem zdolności spółek krajowych do generowania wzrostu zysków w najbliższym roku.
- ✓ ERP jest w kraju blisko historycznych szczytów jednak w podstawowych regionach również jest powyżej średnich głównie dzięki bardzo niskim rentownościom obligacji.
- ✓ Obligacje nieskarbowe mają zbyt niski spread w relacji do spreadów za granicą – duży popyt TFI/OFE/inwestorów indywidualnych.



Płynność

Płynność rynku krajowego jest zdecydowanie niższa od potencjału.

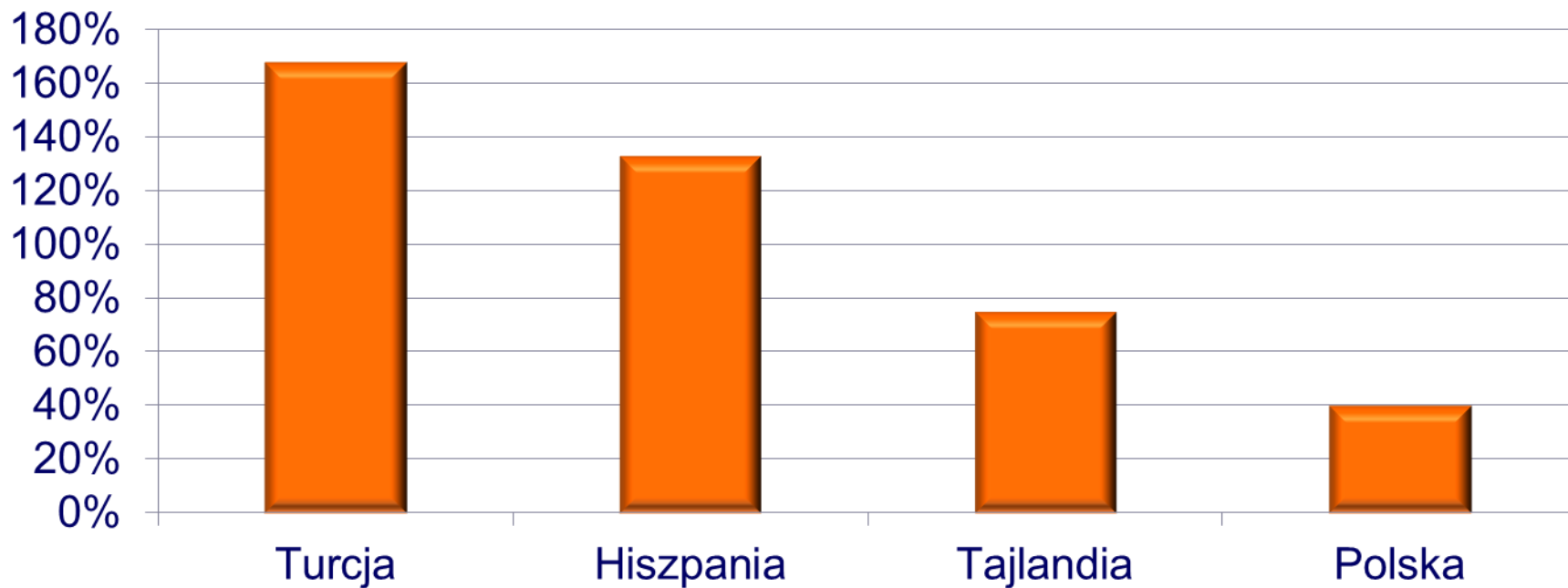
Podstawowe przyczyny to:

- 1. Mała ilość aktywnych inwestorów indywidualnych**
- 2. Brak kultury systematycznego oszczędzania**
- 3. Popularność instrumentów i funduszy inwestycyjnych, które miały ostatnio najlepsze wyniki**
- 4. Awersja inwestorów zagranicznych do naszego rynku**
- 5. Napływy netto do OFE po zmianie w 2014 bliskie 0**
- 6. Koniec procesu prywatyzacji**



Płynność

Roczny obrót na rynku akcji krajowych w relacji do kapitalizacji giełdy (2014)



Źródło: World Federation of Exchanges



Płynność

Co można zrobić by zwiększyć płynność w długim terminie:

1. Zwiększyć ilość aktywnych inwestorów indywidualnych
2. Wspierać idee rozwoju III filaru w Polsce by wypełniło lukę po zmianach w OFE
3. Ułatwić możliwość zakładania klubów inwestora (zrzeszających np. do 10 osób indywidualnych, z rocznym limitem wpłat, z absolutnie uproszczoną formą sprawozdawczą – największy stoper)

Stała i wspólna EDUKACJA !!!



Transparentność

Transparentność dla różnych grup inwestorów może być różnie rozumiana:

- ✓ Dla inwestorów instytucjonalnych najważniejsza jest zdolność oceny wyników finansowych emitenta, jego strategii, prognoz planów inwestycyjnych itp. Jednym słowem sprawna i równa **komunikacja** z rynkiem.
- ✓ Dla inwestorów indywidualnych inwestujących samodzielnie obok komunikacji równie ważne jest **wsparcie domu maklerskiego** z jego departamentem analiz.
- ✓ Dla najliczniejszej grupy inwestorów indywidualnych inwestujących za pośrednictwem instytucji finansowych transparentność oparta jest bardziej o **produkt i jego cechy** (koszty, deklaracja benchmarku).



Transparentność

W związku z tym przed rynkiem kapitałowym stoją ogromne wyzwania by zbudować do niego szerokie **zaufanie**:

1. Przekonać emitentów do utrzymania regularnej (kwartalnej) komunikacji jako standardu najwyższej jakości pomimo zmian prawnych.
2. Wzmocnić ochronę akcjonariuszy mniejszościowych w prawach związanych z wykonywaniem głosu, wezwaniami, wycofaniem z giełdy (wykup po godziwej cenie).
3. Właściwie rozpoznawać potrzeby klienta – oferta skrojona na jego potrzeby a nie wg aktualnej popularności produktu.
4. Koszty pokrywane z aktywów klienta powinny zapewniać, że nie „zżerają” one większości zysków (jedne z najwyższych na świecie opłat za zarządzanie w funduszach inwestycyjnych).
5. System dystrybucji produktów finansowych do weryfikacji.
6. Zdefiniowanie i ujawnienie benchmarku powinno zarządzających zobowiązywać do dostarczenia określonego wyniku (idea).

Rozwój rynku kapitałowego mogą wspierać w kolejnych latach:

- 1. Niskie stopy procentowe – poszukiwanie wyższych zysków.**
- 2. Relatywnie niskie wyceny polskich spółek jeśli emitenci sprostają zadaniu poprawy wzrostu zysków.**
- 3. Struktura demograficzna wymuszająca spadające stopy zastąpienia emerytur.**

Podsumowanie

By zbudować silny i atrakcyjny rynek kapitałowy musimy stworzyć solidną bazę aktywnych inwestorów indywidualnych (bezpośrednich i pośrednich uczestników rynku).

Wymaga to:

- ✓ szerokich działań **EDUKACYJNYCH** by odbudować **ZAUFANIE DO INWESTOWNIA**
- ✓ wspólnego wsparcia dla rozwoju **III FILARA**
- ✓ **ULG PODATKOWYCH** związanych z inwestowaniem długoterminowym

O tym czy będziemy mieli godne emerytury decydujemy sami!

Dziękuję za uwagę

ingofe.pl ■ **ingikze.pl**

