

Co zrobią politycy z akcjami posiadanymi przez OFE?

Komentarz z 9.07.2013 r.

Sebastian Buczek

Prezes Zarządu Quercus TFI S.A.

Gdyby nie wielki znak zapytania związany z przyszłością OFE, można byłoby obstawiać kontynuację pozytywnych tendencji na warszawskiej giełdzie. A tak najbliższe tygodnie / miesiące mogą upływać pod znakiem zwiększonej zmienności, czego już doświadczamy w ostatnich tygodniach.

Ale po kolei. RPP zrobiła nam kolejny prezent w ubiegłym tygodniu, obniżając stopy do rekordowo niskiego poziomu 2,5%. Dziękujemy! Znaleźliśmy się na poziomie wcześniej nie notowanym. Dotyczy to zarówno poziomu oprocentowania depozytów bankowych (3,5% na lokacie to teraz szczyt marzeń), jak i kosztu kredytów (myślę głównie o kredytach korporacyjnych). Taki poziom stóp procentowych zapewnia z jednej strony przepływ kapitału pomiędzy lokatami a funduszami inwestycyjnymi, z drugiej - daje nadzieję, na realną poprawę koniunktury w polskiej gospodarce.

Drugim ważnym czynnikiem dla sytuacji gospodarczej w naszym kraju jest poziom kursu złotego do euro. I tu również mamy pozytywne tendencje. Poziom 4,30 jest bowiem bardzo korzystny dla naszych eksporterów, a jednocześnie jeszcze zupełnie bezpieczny dla tych, którzy zadłużyli się w walutach. Tak zupełnie na marginesie - to w eksporcie polskie firmy powinny szukać swoich szans rozwojowych. Rynek krajowy nie jest już tak perspektywiczny, jak kiedyś.

Oczywiście niedźwiedzie zwrócą uwagę, że kursy akcji na naszej GPW nie tylko zależą od koniunktury gospodarczej w Polsce, ale w dużej mierze od sytuacji na globalnym rynku finansowym. A na nim ostatnio dzieje się gorzej, ponieważ inwestorzy obawiają się odłączenia kroplówki przez Fed. Uważam jednak, że nie ma co popadać w przesadny pesymizm z tego powodu. Kroplówka będzie ograniczana, jeśli stan pacjenta nie będzie się pogarszał. Jeśli będzie, nikt nie odważy się kroplówki odłączyć.

No i ostatecznie przechodzimy do kwestii najważniejszej - przyszłości OFE. Wygląda na to, że skok na nasze emerytalne oszczędności (poprzez

wprowadzenie jednostronnej dobrowolności) jest już przesądzony. Pytanie tylko, jak będzie przeprowadzony, szczególnie w części akcyjnej? Odpowiedzi jeszcze nie znamy, ale można sobie popuścić wodze fantazji. W skrajnie niebezpiecznym scenariuszu OFE lub ZUS będą zmuszone do sprzedaży potężnych pakietów akcji przez najbliższe lata. Łatwo wtedy sobie wyobrazić, co stanie się z kursami – spadną i to pewnie nie w sposób kosmetyczny. Przy okazji Skarb Państwa strzeli sobie w stopę, bo wartość akcji posiadanych przez państwo też ulegnie przecenieniu, a prywatyzacja stanie na lata. Może jednak nasi politycy w tym przypadku jednak zaskoczą nas in plus? Może pozwolą, aby choć częścią akcyjną naszych przyszłych emerytur zarządzały nadal OFE? Miejmy nadzieję.

Reasumując, najbliższe tygodnie / miesiące upłyną pod znakiem nerwowego oczekiwania co dalej z OFE, szczególnie z akcjami, które są w ich portfelach. Stopy procentowe i kurs walutowy pomagają warszawskiej GPW, jak mogą. Ale co uczynią politycy???

Autor jest także profesorem nadzwyczajnym w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie edukacyjno - informacyjny / promocyjny i stanowi on wyraz własnych ocen, przemyśleń i opinii autora (autorów). Niniejszy materiał nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Podane informacje nie mogą być traktowane jako usługa doradztwa inwestycyjnego lub innego typu doradztwa, w tym świadczenia pomocy prawno - podatkowej. Podane informacje nie stanowią oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego ani publicznego proponowania w rozumieniu ustawy o ofercie publicznej.

Autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. dołożyli należytej staranności w celu zapewnienia, aby zawarte w niej informacje były rzetelne i oparte na wiarygodnych źródłach. Niemniej jednak autor (autorzy) niniejszej publikacji oraz Quercus TFI S.A. nie ponoszą odpowiedzialności za jej prawdziwość i kompletność informacji, ani za wszelkie szkody mogące powstać w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji.

Quercus TFI S.A. udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie. Quercus TFI S.A. informuje, że z każdą inwestycją związane jest ryzyko.

- [Drukuj](#)
- [PDF](#)

[Wszystkie komentarze zarządzającego](#)