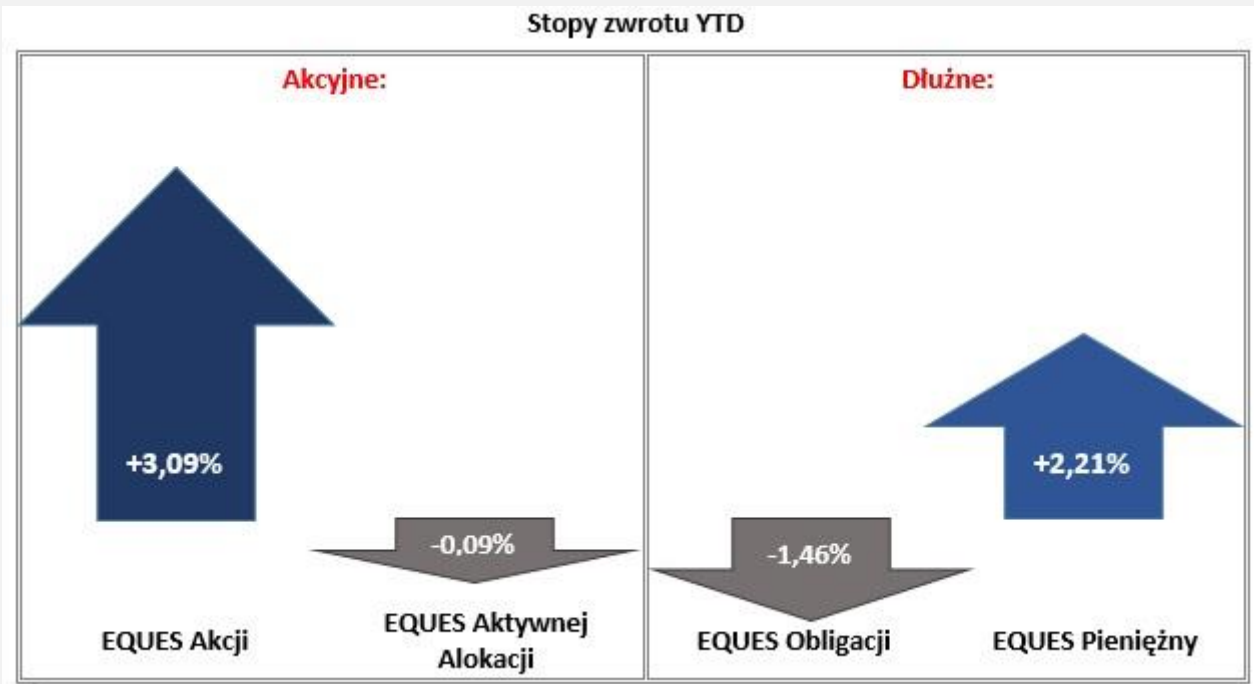


Komentarz rynkowy

Światowe rynki akcji realizują scenariusz testowania sierpniowych minimów, jednak proces ten odbywa się znacznie szybciej i bardziej dynamicznie niż tego oczekiwaliśmy. Zamiast przedłużającego się „szurania” po dnie mamy kolejną wyprzedzą, która tym razem została zapoczątkowana przez aferę „Dieselgate”.

Dlaczego „Dieselgate” ma aż tak duży wpływ na rynki? Pierwsze informacje o aferze pojawiły się 18 września, kiedy New York Times opublikował artykuł mówiący o tym, że EPA (Amerykańska Agencja Ochrony Środowiska) zarzuciła Volkswagenowi oszustwo w testach mierzących ilość szkodliwych substancji emitowanych przez niektóre silniki diesla. Pomagać miało w tym specjalne oprogramowanie dodatkowe sterujące silnikiem, które wykrywało jego pracę w warunkach zbliżonych do testów EPA i na ten czas obniżało emisję szkodliwych substancji nawet o kilkadziesiąt razy. Problem dotyczy samochodów z silnikiem diesla o pojemności 2 litrów i oznaczeniu EA189 sprzedawanych w latach 2009-2015. W USA sprzedano około 0,5 mln takich samochodów, a na całym świecie aż 11 mln. W związku z aferą Volkswagenowi grożą poważne problemy prawne i w konsekwencji również finansowe. Maksymalna kara grożąca za złamanie norm ochrony środowiska w USA może wynieść 37,5 tys. USD w przeliczeniu na 1 sprzedany samochód, co daje łącznie około 18 mld USD. Do tego mogą dojść kolejne oskarżenia i kary związane m.in. z pozwami cywilnymi, które w systemie prawnym opartym na precedensie mogą mieć znacznie poważniejsze konsekwencje dla Volkswagena niż kara za złamanie norm ochrony środowiska. Już dziś można znaleźć opracowania przedstawiające dane, ile osób mogło ponieść śmierć w wyniku zwiększonej emisji szkodliwych substancji przez samochody VW jeżdżące na całym świecie. Ogromne znaczenie może mieć również utrata reputacji marek należących do grupy VW na światowych rynkach i w rezultacie spadek sprzedaży. Konsekwencje afery mogą być bardzo poważne nie tylko dla samego Volkswagena, ale także dla całej gospodarki niemieckiej, stanowiącej najważniejszą ogniwo ekonomiczne strefy euro. Volkswagen to największa firma w Niemczech z przychodami przekraczającymi 200 mld EUR rocznie, zatrudniająca około 600 tys. ludzi i wiele firm kooperujących na całym świecie, w tym również w Polsce. Branża motoryzacyjna jest największym niemieckim eksporterem ze sprzedażą rzędu 267,8 mld USD, której udział w eksporcie ogółem sięga 17,7% (wg worldsrichestcountries.com). To więcej niż łączny udział eksportu do USA i Francji (dwóch największych partnerów handlowych) w niemieckim eksporcie ogółem.

Spowolnienie chińskiej gospodarki, które było dotychczas największym czynnikiem ryzyka dla światowych rynków akcji, nie pojawiło się z dnia na dzień, lecz trwa od wielu miesięcy. Mimo to w pewnym momencie stało się ono dla inwestorów pretekstem do rozpoczęcia na rynkach akcji największej spadkowej korekty od 2011 roku. W tej sytuacji wydaje się naturalne, że afery „Dieselgate”, która była dla rynków sporym zaskoczeniem, również spotkała się z nerwową reakcją inwestorów. Tym bardziej, że udział sektora motoryzacyjnego w niemieckim eksporcie jest ponad 2,5 razy większy niż udział eksportu ogółem do Chin. Biorąc to pod uwagę, od strony ekonomicznej afery może mieć nawet większy wpływ na gospodarkę niemiecką niż spowolnienie w Chinach. Ten czynnik ryzyka z całą pewnością będzie przez jakiś czas „wisiał” nad rynkami. Z drugiej strony „Dieselgate”, to ryzyko dla wzrostu gospodarczego w Europie, które poważnie pod uwagę musi brać ECB i należy oczekiwać, że podejmie on konkretne działania, jeśli afery faktycznie zacznie wpływać na europejską gospodarkę. Reasumując najbliższe tygodnie na światowych rynkach akcji wciąż mogą być nerwowe, jednakże w nieco dłuższym terminie rynki akcji powinny odzyskać równowagę i powrócić do trendu wzrostowego. Afery „Dieselgate” może zakończyć się na dwa sposoby, „z dużej chmury mały deszcz” albo „jeszcze większy deszcz pieniędzy z ECB”.



Stopy zwrotu subfunduszy EQUES SFIO w okresie od 31.12.2014 do 28.09.2015. Źródło: Obliczenia własne EQUES Investment TFI SA

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i promocyjny, w żadnym zatem wypadku nie może być traktowany jako oferta w rozumieniu art. 66 ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93 z późn. zm.).

Materiał ten nie stanowi także usługi doradztwa finansowego czy inwestycyjnego oraz udzielania rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538), a także nie jest formą świadczenia pomocy prawnej.

Prezentowane dane oparte są na opracowaniach własnych Towarzystwa, chyba że w materiale wskazano wyraźnie inne źródło pochodzenia danych.

Wymagane prawem informacje, w tym: szczegółowy opis czynników ryzyka związanych z nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, wysokość i sposób pobierania opłat manipulacyjnych, wysokość kosztów obciążających fundusz oraz obowiązki podatkowe związane z dokonaniem inwestycji, zawarte są odpowiednio: w prospekcie informacyjnym funduszu i/lub kluczowych informacjach dla inwestorów („KIID”) albo w statucie funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Osoby zainteresowane nabyciem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami. Należy przy tym zwrócić uwagę, że informacje dotyczące obowiązków podatkowych związanych z dokonaniem inwestycji, zawarte odpowiednio w prospekcie informacyjnym albo warunkach emisji, mają charakter ogólny oraz ze względu na fakt, że obowiązki podatkowe zależą od indywidualnej sytuacji Uczestnika i miejsca dokonywania inwestycji, w celu ustalenia obowiązków podatkowych, wskazane jest zasięgnięcie porady doradcy podatkowego lub prawnego. Prospekty informacyjne funduszy, KIID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUES Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eitfi.pl, w siedzibie Towarzystwa i w biurze w Warszawie, a także - w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonych lub podobnych do osiągniętych dotychczas wyników inwestycyjnych. Prezentowane wyniki dotyczą okresów wyraźnie wskazanych w niniejszym materiale i oparte są wyłącznie na danych historycznych. Ze względu na skład portfela inwestycyjnego lub na stosowane techniki zarządzania portfelem inwestycyjnym, wartość aktywów netto funduszy może cechować się dużą zmiennością. Inwestowanie w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne wiąże się z ryzykami, a Uczestnicy powinni liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Indywidualna stopa zwrotu Uczestnika nie jest tożsama z wynikami inwestycyjnymi funduszu i jest uzależniona od dnia zbycia oraz dnia odkupienia jednostek uczestnictwa albo od ceny nabycia i dnia wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, a także od poziomu pobranych opłat manipulacyjnych oraz zapłaconego podatku bezpośredniego obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych.

Przy lokowaniu aktywów Subfundusze EQUES SFIO mogą nie stosować ograniczeń, o których mowa w art. 100 ust. 1 i 2 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.04 Nr 146, poz.1546 z późn. zm.), w stosunku do papierów wartościowych emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez: a) Skarb Państwa, b) Narodowy Bank Polski, c) Republikę Federalną Niemiec, d) Stany Zjednoczone Ameryki, e) Cesarstwo Japonii, f) Republikę Turcji (tj. mogą lokować powyżej 35% wartości aktywów w takie papiery wartościowe).

Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim na podstawie ustawy z dnia 4 lutego 1994 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2000 r. Nr 80, poz. 904 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUES Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyraźnej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.

Jeśli chcecie Państwo zrezygnować z otrzymywania Tygodniowych komentarzy rynkowych EQUES oraz Aktualności EQUES Investment TFI prosimy e-mail zwrotny z dopiskiem 'rezygnuję'.

© EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Oddział w Warszawie:
Plac Bankowy 1
00-139 Warszawa
tel.: (+48) 22 379 46 00
fax: (+48) 22 379 46 10
e-mail: warszawa@eitfi.pl

Siedziba:
ul. Chłopska 53
80-350 Gdańsk
tel.: (+48) 58 761 00 00
fax: (+48) 58 761 00 01
e-mail: biuro@eitfi.pl