

„RESOLUTION”, CZYLI BANK ZA ZŁOTÓWKĘ

Ostatnie dni stały pod znakiem tzw. afery taśmowej dot. Komisji Nadzoru Finansowego. Pokłosiem szeroko opisywanego spotkania, na którym miała paść propozycja korupcyjna, było nagłośnienie problemów dwóch banków, których głównym akcjonariuszem jest jeden z uczestników rzeczonego spotkania - Leszek Czarnecki, tj. Getin Noble Banku i Idea Banku.

Depozyty zgromadzone przez obie instytucje to kolejno 47 mld zł w przypadku Getin Noble Banku oraz 19 mld zł w Idea Banku. Z tego łącznie ok 54 mld zł to zobowiązania wobec Klientów detalicznych. Jest to zdecydowanie więcej niż obecne zasoby Bankowego Funduszu Gwarancyjnego- BFG (11,5 mld zł), który w sytuacji kryzysowej ma zapewnić środki na wypłaty gwarantowanych depozytów (do 100 tys. EUR). Taka ewentualność jest jednak mało prawdopodobna. „Run” na banki (tj. masowe wycofywanie depozytów) musiałby być naprawdę potężny, aby zachwiać ich płynnością. Wg nieoficjalnych informacji w minionym roku po zanotowaniu przez Getin Noble Bank wysokiej straty półrocznej, klienci wycofali w przeciągu tygodnia ok 700 mln zł depozytów. A był to przecież zdecydowanie mniej medialny incydent, niż obecna sytuacja.

Trudno jednak stwierdzić, jaka skala odplywów miała miejsce w ostatnich dniach. Jedyny „obserwowalny” aspekt całej sytuacji to długie kolejki zniecierpliwionych deponentów do kas obydwu instytucji. Warto wspomnieć, że na tę kryzysową sytuację cieniem rzuci się również sprawa Getback-u, gdyż przynajmniej jeden z wspomnianych banków był zmuszony dokonać znaczących odpisów m.in. ze względu na zawarte transakcje oraz roszczenia w związku z współpracą z tą firmą windykacyjną. Zakładając, że chwilowy kryzys zaufania nie przodzi się w panikę drastyczne działania nadzorcze, włącznie z osławionym ostatnio „przejęciem za złotówkę”, raczej nie będą wchodzić w grę. Ponadto należy pamiętać, że środki finansowe do kwoty ok 450 tys. zł na osobę są chronione przez BFG w przypadku każdego z banków z osobna, a Narodowy Bank Polski ma potężne narzędzia mogące zaradzić problemom płynnościowym każdego banku na polskim rynku.

PPK – ŚWIEŻY KAPITAŁ DLA GIEŁDY?

Prezydent RP podpisał w tym tygodniu ustawę o Pracowniczych Planach Kapitałowych. Nowy program emerytalny stał się zatem faktem. Przypomnijmy na czym polegają założenia programu i jaki może mieć wpływ na rynek kapitałowy.

PPK funkcjonować będzie od połowy 2019. Stopniowo kolejne grupy pracujących, w odstępach półrocznych, wprowadzane będą do programu. Od początku 2021 r. program obejmie wszystkich pracujących na umowę o pracę i umowę - zlecenie, tj. ok 11,5 mln osób. Będzie on dobrowolny.

Wpłata podstawowa finansowana przez uczestnika PPK ma wynosić od 2 do 4 proc. wynagrodzenia. Z kolei pracodawca dopłacać będzie składkę od 1,5 proc. do 4 proc. wynagrodzenia. Poza tym obowiązywać będzie coroczna dopłata z budżetu w wysokości 240 zł, a państwo dawałoby dodatkową „opłatę powitalną” w wysokości 200 zł. Fundusze inwestujące środki będą charakteryzowały się różnym profilem podziału pomiędzy akcje i obligacje, który zmieniać się będzie na korzyść tej drugiej klasy aktywów wraz z zaawansowaniem wieku oszczędzającego.

Tyle jeżeli chodzi o technika. Jaki wpływ PPK może mieć na rynek akcji? Zgodnie z założeniami Rządu, w przyszłym roku na rynek kapitałowy od PPK wpłynie ok 6 mld zł, za dwa lata 12 mld zł, a od 2021 r. będzie dopływało 15 mld zł. Kwoty te zostały wyliczone w oparciu o dość optymistyczny scenariusz, w którym aż 3/4 oszczędzających zostaje w programie. Z tego średnio ok 1/3 będzie inwestowana na krajowym rynku akcji, tj. kolejno 2, 4 oraz 5 mld zł (część środków przeznaczonych na akcje trafi za granicę). Przynajmniej połowa z tej części powinna napłynąć do akcjonariatu największych spółek z WIG20. W praktyce może to być jednak więcej, a mianowicie poziom zbliżony udziałowi największych spółek w szerokim indeksie akcyjnym WIG (ok 70%). Oznacza to kwotę 2,5-3,0 mld zł rocznie, począwszy od trzeciego roku programu. Pozostała część (ok 2 mld zł) może zasilić segment małych i średnich spółek. Świeży kapitał stanowić będzie rokrocznie ok 2% akcji w wolnym obrocie.

W tym wyliczeniu tkwi jednak pewien szkopuł. Zapowiadana reforma OFE (nie mylić z PPK) może zawierać zapis zmniejszający limit inwestycyjny dot. części akcyjnej obecnie funkcjonujących funduszy emerytalnych. Obecnie ok 85% aktywów netto zainwestowanych jest w akcje. W przypadku wprowadzenia limitów podobnych do tych w PPK, udział ten może spaść do zaledwie 40%, czyli o połowę. Potencjalnym skutkiem może być podaż akcji na polskim rynku, który przez pewien okres może zrównoważyć napływ nowych środków ze strony PPK. Z drugiej strony zlikwidowany będzie tzw. „suwak”. Skorygowany o składki zausowskie odpływ środków z funduszy emerytalnych do ZUS wynosi ok 5 mld zł rocznie, z tendencją rosnącą. Dlatego w dłuższym okresie wpływ nowych regulacji powinien mieć per saldo pozytywny wpływ na obroty oraz być może wyceny na polskim rynku.

Ostatnie problemy funduszy absolutnej stopy zwrotu, inwestujących głównie na krajowym rynku akcji, miały negatywnie przełożenie na zachowanie się kursów spółek, szczególnie tych o mniejszej kapitalizacji. Do tego doszły umorzenia z funduszy typowo akcyjnych, co łącznie przyczyniło się do ogromnej przeceny, która od początku roku w przypadku indeksu sWIG80 sięga już ok 30%. Podaż akcji sięgnęła ponad 3 mld zł od początku roku. Świeży kapitał dla giełdy począwszy od drugiej połowy 2019 r. może stanowić zatem przyjemną odmianę.

Michał Zasadzki

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 (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1025 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 (tekst jednolity Dz. U. z 2017 roku poz. 1769 z późn. zm.), 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 („KID”) albo w statucie funduszu i/lub w warunkach emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Osoby zainteresowane nabywaniem jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych, przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, powinny uważnie zapoznać się z tymi dokumentami. Prospekty informacyjne funduszy KID-y, aktualna Tabela Opłat i statuty funduszy dostępne są na stronie internetowej EQUUS Investment TFI SA („Towarzystwo”) www.eitffi.pl, w siedzibie Towarzystwa i w oddziale w Warszawie, a także - w przypadku dokumentów odnoszących się do specjalistycznych funduszy otwartych, w punktach zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa. Warunki emisji certyfikatów inwestycyjnych Funduszu oraz dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) stanowią załącznik do propozycji nabycia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu, przesyłanej lub w inny sposób udostępnianej nabywcom certyfikatów, do których jest ona skierowana. Dokument zawierający Kluczowe Informacje (KID) dostępny jest w siedzibie oraz w oddziale Towarzystwa. 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 bezpośrednio obciążającego dochód z inwestycji, w szczególności podatku od dochodów kapitałowych. Przy lokowaniu aktywów Subfundusze EQUUS SFIO mogą stosować ograniczenia, o których mowa w art. 100 ust. 11 z 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz.U. z 2018 roku poz. 1355 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 1984 roku o prawie autorskim i prawach pokrewnych (tekst jednolity Dz. U. z 2018 roku poz. 1191 z późn. zm.), a prawa autorskie do materiału przysługują wyłącznie EQUUS Investment TFI SA z siedzibą w Gdańsku. Bez wyjątkowej zgody Towarzystwa materiał ten nie może być w całości ani w części kopiowany, udostępniany lub wykorzystywany w inny sposób.



**EQUUS
INVESTMENT
TFI 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@eitffi.pl

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