

MAGAZYN Inwestycja

Biuletyn reklamowy PKO TFI

AKTUALNOŚCI

PPK - Fakty i mity

*Już dziś decydujesz
o swojej emeryturze*

KOMENTARZ RYNKOWY

Przeciąganie liny



PPK - BILANS KORZYŚCI



|Spis treści

Dzień dobry,

Miniony okres urlopowy nie był łatwy dla inwestorów. Władze największych gospodarek na świecie dostarczały wielu zaskakujących zwrotów akcji chwiejąc wynikami funduszy. W najbliższym czasie możemy spodziewać się kolejnych bitew na wojnie handlowej USA-Chiny i nowych odcinków Brexitowej telenoweli. W takim otoczeniu inwestowanie może jawić się jako wyjątkowo trudne. Nie dajmy się jednak ponieść emocjom, bo te są najgorszym doradcą w sprawach finansowych.

Stosując złote zasady inwestowania, czyli:

- uśrednianie ceny zakupu i sprzedaży jednostek uczestnictwa,
- dywersyfikację klas aktywów i regionów świata oraz
- dobór funduszy właściwych do naszego horyzontu inwestycyjnego

mamy szansę osiągnąć wyniki znacznie lepsze niż na tradycyjnych lokatach terminowych. Właśnie dlatego powyższe zasady są zaszyte w funduszach zdefiniowanej daty (nazywanych również funduszami cyklu życia) będącymi podstawą skutecznych rozwiązań dedykowanych oszczędzaniu na dodatkową emeryturę.

O podobne fundusze oparte będą Pracownicze Plany Kapitałowe zarządzane przez PKO TFI. Każdemu uczestnikowi zostanie automatycznie przypisany subfundusz optymalny dla jego wieku, a wraz ze zbliżaniem się do 60. roku życia udział akcji w jego portfelu będzie się zmniejszał, a udział obligacji rósł, aby zwiększyć szansę na satysfakcjonujący zwrot z tej długoterminowej inwestycji.

Ten mechanizm, wraz ze złotymi zasadami inwestowania, sprawia, że oszczędzanie w PPK może bardzo pozytywnie wpłynąć na jakość naszej jesieni życia, dzięki odkładanym i – przede wszystkim – pomnażanym przez wiele lat środkom. Wszystkie niezdecydowane osoby zachęcamy do zapoznania się z wynikami subfunduszy wchodzących w skład PKO Zabezpieczenia Emerytalnego, którymi zarządzamy od połowy 2012 r. Oczywiście nie stanowią one gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości przez fundusz PKO Emerytura będący podstawą PPK w PKO TFI, ale stanowią przykład potencjału, który kryje się w funduszach cyklu życia.

Pozdrawiam,

Michał Ziętał, CFA

Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej

3 PPK - Fakty i mity

5 PPK - Bilans korzyści

7 Już dziś decydujesz o swojej emeryturze

8 Przeciąganie liny

10 Indeksy giełdowe

12 Wyniki funduszy

13 Trendy rynkowe

17 Quiz wiedzy



PPK – FAKTY I MITY

PPK stały się faktem, ale pomimo dużej aktywności mediów i ekspertów tłumaczących niuanse reformy, zdążyło wokół nich narosnąć kilka mitów. Warto się z nimi rozprawić, tym bardziej że pracownicy największych firm niebawem poczują w portfelach realne skutki wprowadzanych właśnie zmian.

Mit 1. Muszę przystąpić do PPK.

Uczestnictwo w PPK jest całkowicie dobrowolne. Pracownik może złożyć oświadczenie o rezygnacji z dokonywania wpłat do PPK. W takim przypadku, pracodawca przestaje ich dokonywać począwszy od miesiąca złożenia deklaracji. Jednakże co 4 lata, w terminie do ostatniego dnia lutego danego roku, pracodawca zacznie ponownie odprowadzać wpłaty na PPK w imieniu pracownika, jednocześnie informując go o tym.

Jeśli osoba zatrudniona nadal nie będzie zainteresowana uczestnictwem w programie, będzie musiała ponownie złożyć stosowne oświadczenie. Warto zauważyć, że te „4 lata” nie liczą się od daty złożenia deklaracji o rezygnacji.

Działają podobnie jak okienka transferowe w OFE, czyli są sztywno wyznaczone co 4 lata. Jeśli więc, ktoś złoży deklarację rezygnacji na 3 miesiące przed 28 lutego, to będzie musiał zrobić to ponownie szybciej niż przed upływem 4 pełnych lat.

Ponadto uczestnikami PPK nie zostaną również pracownicy firm, które przed wdrożeniem reformy stworzyły tzw. PPE, czyli Pracownicze Programy Emerytalne i firma skorzystała ze zwolnienia z obowiązku utworzenia PPK. Warunek ten jest spełniony, gdy do PPE przystąpiło minimum 25 proc. załogi, a wartość odprowadzanych wpłat wynosi minimum 3,5 proc. wysokości wynagrodzenia pracowników.

Mit 2. Wybór PPK obowiązuje przez całe życie.

Pracownik nie ma możliwości samodzielnej zmiany instytucji finansowej prowadzącej jego PPK, tę bowiem wybiera pracodawca. Na etapie poszukiwania przez firmę najlepszej oferty zatrudnienia mogą mieć wpływ na to, kto będzie przez następne lata gospodarować ich wpłatami. Pracodawca jest zobowiązany wybrać partnera w porozumieniu z przedstawicielami pracowników lub związkami zawodowymi, jeśli te działają w przedsiębiorstwie. Jeśli porozumienie nie zostanie osiągnięte, dopiero wtedy zatrudniający sam podejmuje decyzję. Zmiana przez pracodawcę podmiotu zarządzającego PPK w danej firmie możliwa jest praktycznie w każdym momencie. Nie ma też obowiązku

uzasadniania takiej decyzji. W takim przypadku podmiot zobligowany jest poinformować dotychczasową instytucję zarządzającą PPK o zawarciu nowej umowy i dopełnić pozostałych formalności związanych z transferem zgromadzonych środków.

Mit 3. PPK nie opłaci się, jeśli pracodawca wybierze minimalną stawkę.

Pracownik ma także wpływ na wysokość środków zgromadzonych w ramach PPK. Każdy może zadeklarować chęć odprowadzania dodatkowych 2 proc. od swojego wynagrodzenia i dzięki temu, zgromadzić dodatkowy kapitał na emeryturę.

Warto podkreślić, że część pracodawców najprawdopodobniej zdecyduje się na sfinansowanie wpłat w wysokości większej niż poziom minimalny. Wpłaty dodatkowe mogą być przez nich traktowane jako dodatkowy benefit, który obok pakietu opieki zdrowotnej oraz wstępów na siłownię, będzie zachętą dla nowych pracowników i czynnikiem budującym lojalność dotychczasowych.

Mit 4. Nie mogę wypłacić pieniędzy z PPK przed osiągnięciem 60. roku życia.

Zgromadzone składki są prywatną własnością osób należących do PPK. Podjęcie ich przed 60. rokiem życia jest możliwe w kilku przypadkach:

- Poważnego zachorowania pracownika lub osoby bliskiej – do 25% środków bez konieczności ich zwrotu.
- Na potrzeby wkładu własnego przy

kredycie hipotecznym – do 100%, z koniecznością zwrotu najpóźniej 15 lat od daty pobrania środków z rachunku, przy czym spłata musi rozpocząć się najpóźniej 5 lat od wypłaty.

Zgromadzone środki można wypłacić w każdym momencie, będzie to jednak wiązać się z utratą składek dopłaconych przez Państwo oraz ulg: podatkowej i ZUS.

Mit 5. Będę musiał decydować jak zainwestować zgromadzone pieniądze.

Pracownicze Plany Kapitałowe oparte zostały o tzw. fundusze cyklu życia. Rozwiązanie to wybrano ze względu na negatywne doświadczenia z innych krajów, gdzie pracownicy musieli samodzielnie wybierać rodzaj funduszu. Skutkowało to niedopasowaniem sposobu inwestowania środków do danego momentu życia, np. pieniądze pracownika tuż przed emeryturą nadal były ulokowane w funduszu inwestującym agresywnie np. w akcje, których ceny ulegają dużym zmianom.

Rozwiązanie zastosowane w PPK, czyli fundusz zdefiniowanej daty (cyklu życia), przewiduje inwestowanie gromadzonych środków zależnie od wieku uczestnika. Oznacza to lokowanie środków w coraz bezpieczniejsze instrumenty finansowe wraz z upływem lat pozostałych do osiągnięcia określonego w ustawie wieku. W przypadku tego rozwiązania nie ma konieczności angażowania uczestników PPK w decyzje o zmianach sposobu inwestycji. Są one z góry założone.

Mit 6. Zgromadzone przeze mnie środki mogą zostać przetransferowane podobnie jak pieniądze z OFE lub może je zająć komornik.

Środki gromadzone w ramach PPK są prywatną własnością płatników składek. W odróżnieniu od OFE, w których środki, choć przypisane do konkretnej osoby, były uznawane za publiczne. Zatem, nie jest możliwe zajęcie pieniędzy zgromadzonych w PPK przez państwo. Tym bardziej, że mogą one również zostać w każdej chwili wypłacone przez właściciela, na warunkach określonych w ustawie. Choć, trzeba pamiętać, że wiąże się to z utratą części wpłaconej przez państwo oraz ulg: podatkowej i ZUS.

W przypadku PPK, nie jest również możliwe zajęcie komornicze. Jedynym dopuszczonym wyjątkiem jest obowiązek alimentacyjny.

Mit 7. Chcąc odkładać pieniądze w ramach PPK utonę w gąszczu biurokracji.

Wszystkie obowiązki związane z PPK ustawa nakłada na pracodawcę, nie na pracownika (osobę zatrudnioną). Przystąpienie do programu, deklaracja wysokości wpłat i rezygnacja z uczestnictwa, będą wymagać minimum formalności. Wybór instytucji finansowej, która będzie prowadzić PPK konkretnego pracownika, podpisanie odpowiednich umów oraz zgłoszenie osoby zatrudnionej do udziału w PPK, spoczywać będzie na pracodawcy.

Źródło: PKO TFI



PPK – BILANS KORZYŚCI

Ustawa o Pracowniczych Planach Kapitałowych, nakłada na obywateli kolejne obowiązki. Warto podkreślić jednak, że PPK oznacza również spore korzyści

Nowe rozwiązanie ma przede wszystkim zaradzić dobrze znanym problemom. System oparty na ZUS z biegiem lat będzie narażony na niekorzystne zjawiska związane ze starzeniem się polskiego społeczeństwa. Jeżeli emerytury wypłacane są z bieżących składek osób pracujących, to wzrost liczby pobierających świadczenia, przy jednoczesnym spadku tych dokonujących wpłat, oznaczał będzie rosnące napięcia dla całego systemu.

Obecnie budżet państwa dopłaca do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (FUS) ok. 40 mld złotych rocznie i kwota ta będzie się zwiększać. Sytuacja demograficzna naszego kraju nie nastraja optymistycznie i jeśli się nie zmieni, to za 30 lat jeden emeryt będzie utrzymywany przez jedną osobę pracującą. Będzie to trudne zarówno dla przyszłych emerytów, jak i uczestników rynku pracy. Konieczne staje się oszczędzanie na przyszłość we własnym zakresie. I tu spotkamy się z dylematem, któremu może zaradzić PPK. Czy odkładać na przyszłość kosztem dzisiejszej konsumpcji? Niestety badania pokazują, że większość ludzi (nie tylko Polaków) wybierze konsumpcję teraz niż lepszą sytuację na przyszłej emeryturze.

To dotyczy również Ciebie

Obowiązek utworzenia PPK spoczywa na pracodawcy i jest rozłożony w czasie w zależności od wielkości przedsiębiorstwa. Zgodnie z zapisami ustawy każdy zatrudniający co najmniej jedną osobę, za którą odprowadzana jest składka na ubezpieczenie emerytalne, będzie musiał utworzyć dla niej PPK. Pracownicy w wieku od 18 lat do 55 roku życia zostaną automatycznie zapisani przez pracodawcę, a osoby w wieku 55-70 lat, będą mogły samodzielnie zdecydować, czy chcą dołączyć. Każda osoba zatrudniona może skorzystać jednak z możliwości czasowego odstąpienia od PPK

(na podstawie deklaracji złożonej pracodawcy w formie pisemnej uczestnik ma możliwość rezygnacji z wpłat do PPK). Ale nawet w przypadku odstąpienia pamiętać będzie trzeba o tym, że pracodawca co cztery lata będzie ponownie zapisywał pracownika do programu. Kolejna rezygnacja będzie wymagała ponownego złożenia oświadczenia.

Korzyści dla pracownika

Pracownicze Plany Kapitałowe obligują nas do prywatnego oszczędzania. Choć obecnie nie istnieją programy emerytalne IKE i IKZE, które poprzez korzyści podatkowe, zachęcają do dodatkowego odkładania na jesień życia, to ich znikoma w skali całego kraju liczba, jasno dowodzi, że sama zachęta nie wystarczy. Dlatego ustawodawca skonstruował program tak, aby zmaksymalizować liczbę osób objętych nowym rozwiązaniem.

Pieniądze w PPK są środkami prywatnymi, podobnie, jak te zgromadzone w IKE i IKZE. Głównym źródłem finansowania PPK są wpłaty podstawowe finansowane przez pracodawcę odpowiednio w wysokości 1,5% podstawy składek na ubezpieczenie emerytalne i rentowe oraz do 2,5% w ramach wpłaty dodatkowej (dobrowolnej), a także wpłaty podstawowe finansowane przez pracownika w wysokości 2% podstawy składek na ubezpieczenie emerytalne i rentowe oraz do 2% w ramach wpłaty dodatkowej (dobrowolnej). Do tego, by jeszcze mocniej przekonać do nowego programu, państwo zaplanowało wpłatę powitalną w wysokości 250 zł (dla przystępującego) oraz dopłatę roczną z tytułu aktywnego oszczędzania w kwocie 240 zł. Na emeryturę nie będziemy zatem odkładać samodzielnie, lecz przy udziale pracodawcy i państwa. Pieniądze odłożone w ramach PPK nie zostaną także zamrożone całkowicie do momentu przejścia

na emeryturę. Przewidziano bowiem, że w przypadku poważnego zachorowania (pracownika, współmałżonka, dziecka) możliwe będzie wypłacenie do 25% odłożonych środków, bez konieczności ich zwrotu. Oszczędności przeznaczyć będzie można także na wpłatę w ramach zakupu mieszkania lub budowy domu (do 100% wartości środków zgromadzonych w PPK, w celu pokrycia wkładu własnego) z obowiązkiem późniejszego zwrotu.

Plusy dla pracodawcy

Ze swojej strony zatrudniający będzie musiał dokonywać wpłaty w wysokości 1,5% liczonego od podstawy składek na ubezpieczenie społeczne. Warto jednak podkreślić, że PPK zaprojektowano tak, aby było jak najbardziej przyjazne pracodawcom. Program zakłada zwolnienie ich wpłaty z opłat na ubezpieczenie społeczne czy też wliczenie jej w koszty uzyskania przychodu. Poza tym, świadomi pracodawcy będą mogli wykorzystywać PPK jako miękki czynnik przyciągający nowych pracowników lub budujący lojalność dotychczasowych. To od decyzji pracodawcy zależeć będzie wysokość jego dopłaty (wpłaty dodatkowej). Dzięki temu PPK zapewne figurować będzie na liście obok innych benefitów, które firmy proponują na etapie rekrutacji. Zapewne pracodawcy wykorzystają PPK jako element swoich systemów lojalnościowych, np. zwiększając wysokość wpłaty wraz ze wzrostem stażu pracy pracownika.

Choć PPK wymagać będą dodatkowych nakładów ze strony pracownika, pracodawcy i państwa, to jednak warto uświadomić sobie, że to od decyzji podejmowanych już teraz zależy, jak będzie wyglądało nasze życie na emeryturze.



KORZYŚCI Z UCZESTNICTWA W PPK



1. DODATKOWE PIENIĄDZE NA EMERYTURZE

Po osiągnięciu 60 lat będziesz mógł wypłacić jednorazowo 25% zgromadzonych środków, a pozostałą część otrzymasz w postaci comiesięcznej wypłaty.



2. KORZYŚCI PODATKOWE PRZY WYPŁACIE PO UKOŃCZENIU 60 LAT

Wypłata środków zwolniona jest z podatku dochodowego od zysków kapitałowych, jeśli nastąpi po 60. roku życia w formie comiesięcznego świadczenia ratalnego. W przypadku zaś wypłaty wszystkich środków jednorazowo lub wskazania mniejszej ilości rat niż 120 (przy wypłacie pozostałych 75% zgromadzonych środków) zostanie naliczony podatek dochodowy od zysków kapitałowych.



3. PRYWATNE ŚRODKI

Pieniądze zgromadzone w PPK są w całości Twoje i możesz je wypłacić w każdej chwili (wiąże się to jednak z utratą ulg podatkowych i dopłat od Państwa)



4. OSZCZĘDZASZ JESZCZE WIĘCEJ

Gdy zdecydujesz się na wpłaty dodatkowe, do 2% Twojego wynagrodzenia.



5. WSPARCIE PAŃSTWA

Państwo dokłada wpłatę powitalną w wysokości 250 zł, a także corocznie 240 zł.



6. WSPARCIE PRACODAWCY

Wpłata ze strony pracodawcy wyniesie przynajmniej 1,5% Twojego wynagrodzenia, ale nie więcej niż 4% (czyli suma wpłaty podstawowej i dodatkowej). Ponadto pracodawca przejmuje większość formalności.



7. WKŁAD WŁASNY PRZY ZAKUPIE MIESZKANIA LUB BUDOWIE DOMU

Będziesz mógł wypłacić do 100% zgromadzonych środków potrzebnych na wkład własny, a na ich zwrot będziesz miał aż 15 lat*

*spłata musi rozpocząć się nie później niż 5 lat od „zaciągnięcia pożyczki” z własnego PPK



8. WYPŁATA W RAZIE POWAŻNEGO ZACHOROWANIA TWOJEGO LUB TWOICH BLISKICH

w razie Twojego poważnego zachorowania, Twojego małżonka lub Twojego dziecka możesz wypłacić do 25% zgromadzonych środków i nie będziesz ich musiał zwracać



9. BRAK PODATKU SPADKOWEGO W PRZYPADKU DZIEDZICZENIA

Zgromadzone przez Ciebie oszczędności będą podlegać dziedziczeniu i zwolnieniu z podatku spadkowego.

JUŻ DZIŚ DECYDUJESZ O SWOJEJ EMERYTURZE

Pracownicy i zleceniobiorcy, którzy ukończą 18 lat, a są jeszcze przed 55. rokiem życia i pracują w przedsiębiorstwach zatrudniających 250 i więcej osób w najbliższych tygodniach zostaną zapisani do pracowniczych planów kapitałowych.

Niektórzy zastanawiają się czy warto oszczędzać w PPK. Decyzja nie jest łatwa szczególnie dla ludzi młodych, dla których zakończenie kariery zawodowej i emerytura to jeszcze przyszłość tak odległa, że problem może wydawać się abstrakcyjny. Trzeba jednak pamiętać, że im szybciej zaczniesz się odkładać na starość, tym więcej się uzbiera.

– Samodzielne oszczędzanie na emeryturę jest sporym wyzwaniem – przyznaje Andrzej Piestrzeniewicz, dyrektor sprzedaży w PKO TFI. – Pozostanie uczestnikiem PPK jest dobrowolne i daje możliwość skorzystania ze wsparcia państwa i pracodawcy. Ułatwia systematyczne odkładanie pieniędzy i pozwala elastycznie kształtować wysokość odkładanych kwot, a jednocześnie daje możliwość skorzystania ze zgromadzonych środków w razie poważnego zachorowania lub zakupu mieszkania (pod warunkami opisanymi w ustawie) – podkreśla specjalista.

Pracownicze plany kapitałowe są nowym sposobem oszczędzania na dodatkową emeryturę, niezależną od wypłat z ZUS. Ich organizacją, obsługą i prowadzeniem zajmuje się pracodawca. On też z definicji zapisuje do planu wszystkich pracowników w opisanej grupie wiekowej. Ci, którzy do planu przystąpić nie chcą, mogą o tym poinformować pracodawcę i z uczestnictwa w planie zrezygnować. Stracą jednak wtedy dopłaty od pracodawcy oraz bonusy od państwa. – Konstrukcja PPK jest prosta – zachęca Andrzej Piestrzeniewicz.

– Część środków co miesiąc finansuje pracownik (min. 2 proc. wynagrodzenia brutto, nalicza i pobiera je pracodawca z wynagrodzenia netto), a część pracodawca (min. 1,5 proc.). Dodatkowo każdy uczestnik PPK otrzyma na swój prywatny rejestr prowadzony w instytucji wybranej przez pracodawcę, wpłatę jednorazową 250 zł z budżetu państwa (bonus za przystąpienie do planu) i raz do roku 240 zł (za systematyczne oszczędzanie) – wyjaśnia dyrektor.

Pieniądze gromadzone w PPK pozostaną przez cały czas prywatne. Oszczędności można będzie wycofać w każdej chwili bez uzasadnienia przed osiągnięciem wieku 60 lat. Wpłaty pracodawcy zostaną pomniejszone o 30 proc. (te pieniądze trafią na indywidualne konto zainteresowanego w ZUS), a państwo wycofa się ze swojego wsparcia zupełnie. Bez strat natomiast, osoby które nie ukończyły 45 lat, będą mogły wykorzystać oszczędności w PPK na pokrycie wkładu własnego przy zaciąganiu kredytu na zakup mieszkania lub budowę domu. To jednak tylko pożyczka od samego siebie. By nie stracić dopłat, pieniądze te trzeba będzie oddać do PPK jeszcze przed sześćdziesiątką. Natomiast w razie poważnego zachorowania pracownika-uczestnika PPK, jego małżonka lub dziecka, będzie wolno wypłacić do jednej czwartej zgromadzonych środków bez obowiązku zwrotu.

Generalnie jednak oszczędzanie w PPK ma służyć gromadzeniu kapitału na emeryturę. Ile się uda zgromadzić, zależy będzie od wysokości wpłat własnych (1,5 proc to tylko minimum, maksymalnie każdy indywidualnie może odkładać nawet 4 proc). Do tego samego poziomu może też dobrowolnie podnieść wpłatę pracodawca. Ponieważ wpłata ta jest określona jako procent zarobków, co miesiąc odkładać

więcej będą ci, którzy zarabiają lepiej. Jedynie dopłaty z państwowego budżetu pozostają równe dla wszystkich.

Fakt, że pieniądze są inwestowane przez profesjonalistów, powinien pozwolić zabezpieczyć oszczędności przed inflacją, a nawet je pomnożyć. Istotnym czynnikiem jest czas: osoby zaczynające dopiero karierę zawodową i mające przed sobą całe dekady do emerytury, zdołają zgromadzić w PPK zapewne więcej, niż ci, którym do zakończenia pracy pozostało 5 czy 10 lat. Jakie kwoty wchodzą w rachubę łatwo można sprawdzić z pomocą kalkulatora na stronie <https://www.pkotfi.pl/ppk-z-pko-tfi/kalkulator-ppk-pracowniczych-planow-kapitalowych/>

– Nawet jeśli nie odkładamy dużych kwot, to dzięki temu, że robimy to regularnie przez wiele lat możemy zgromadzić dodatkowe środki na przyszłość – podkreśla dyrektor Piestrzeniewicz. Po 60. roku życia każdy oszczędzający w PPK będzie mógł wypłacić jednorazowo 25 proc. zgromadzonych środków. Pozostałą część odbierze w comiesięcznych ratach przez kolejnych 10 lat. Możliwe będzie także skrócenie lub wydłużenie okresu wypłaty, ale skrócenie go może spowodować utratę niektórych bonusów.





PRZECIĄGANIE LINY

Zwycięzcami sierpnia okazały się defensywne klasy aktywów – obligacje i złoto, przegranymi – inwestycje postrzegane jako bardziej ryzykowne czyli akcje. Wszystko to za sprawą dalszej wymiany ciosów między władzami USA i Chin, której efekty nie tylko zaczynają być już coraz mocniej odczuwalne w gospodarce światowej, ale przede wszystkim budzą obawy o jej przyszłość.

Cła kontra polityka pieniężna

W efekcie globalny indeks akcji MSCI AC World stracił w sierpniu ok. 2,5%. Nie od dziś wiadomo, że cła działają negatywnie nie tylko na gospodarki nimi karane, ale również te, które owe cła nakładają. Choćby dlatego, że powodują wzrost cen importowanych towarów, czego koszt ponoszą konsumenci, w tym przypadku Amerykanie. Stąd ogrom-

na presja prezydenta Trumpa na niezależny z definicji Fed, który ma ratować sytuację zarówno konsumentów zapewniając im jak najtańszy kredyt jak i firm, które mając do dyspozycji tanie finansowanie mogłyby podjąć się kolejnych projektów inwestycyjnych, mimo obaw o ich przyszłą zyskowność. Jednocześnie oczekiwania światowych inwestorów na obniżki stóp przez główne banki centralne na świecie są

tak duże, że nawet jeśli do nich dojdzie to mogą być nieskuteczne, bo niższe od oczekiwani. W efekcie banki centralne mogą znowu sięgnąć po niestandardowe rozwiązania – takie, które przed dekadą były jeszcze nie do wyobrażenia np. skupowanie akcji czy ETF-ów, a dziś toczą się na ich temat oficjalne debaty.

Nowa ekonomia a wieczny kruszec

Póki co mix oczekiwań na obniżki i niechęć do ryzykownych aktywów pompują ceny obligacji ściągnając ich rentowności do rekordowo niskich poziomów: poniżej -0,7% na 10-letniej obligacji skarbowej Niemiec, okolice 1,5% na 10-letniej obligacji USA (vs ponad 3% ledwie rok temu), poniżej 1,8% na analogicznej obligacji polskiej. Na tym tle, zwłaszcza rentowności poniżej zera, niezmiennie atrakcyjnie jako bezpieczna przystań prezentuje się złoto, które w sierpniu przebiło psychologiczną barierę 1500 USD za uncję, zyskując w całym miesiącu blisko 8% w ujęciu dolarowym. Przełożyło się to oczywiście na doskonały wynik naszego subfunduszu PKO Akcji Rynku Złota – wzrost o blisko 13% (prawie 50% od początku roku).

Niefortunny skład indeksu

Mniej powodów do zadowolenia mają posiadacze funduszy akcyjnych, zwłaszcza rynków wschodzących, w tym Polski. WIG20 zali-

czył najgorszy miesiąc w tym roku spadając o ponad 6% obciążony nie tylko globalnym sentymentem, ale również perspektywą niemałych perturbacji „banków frankowych” w przypadku negatywnego orzeczenia Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej. Nie mniejszym ciężarem pozostaje nasz tradycyjny sektor energetyczny, podczas gdy nabierający rozpędu globalny trend wspierania czystej energii zaczyna przekładać się również na polityki inwestycyjne światowych funduszy, które zaczynają unikać inwestycji w spółki związane z paliwami kopalnymi.

Co dalej?

To zależy. Niestety przede wszystkim od kolejnych posunięć Donalda Trumpa oraz chęci i możliwości banków centralnych do neutralizowania jego działań. O ile trudno mieć nadzieję na większą przewidywalność pierwszego czynnika, tak drugi wydaje się być bardziej w zasięgu. Coraz głośniejsze mówi się również

o stymulacji fiskalnej w Niemczech, które korzystając z ujemnych rentowności mają możliwość sfinansowania wielu publicznych projektów, np. infrastrukturalnych, co nie pozostanie bez wpływu na DAX oraz kondycję polskich spółek powiązanych handlowo z Niemcami. Coraz większymi krokami zbliżają się również pierwsze konkretne napływy do PPK, które mają ustawowy obowiązek inwestowania przynajmniej 40% portfela akcyjnego w spółki z WIG20.

Michał Ziętał, CFA

Dyrektor ds. Komunikacji Inwestycyjnej



INDEKSY GIEŁDOWE

dane na dzień 30.08.2018

Rynki akcji

Akcje - rynki rozwinięte	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI World (TR)	6 232,30	-2,0%	15,2%	0,3%	31,8%	34,8%	141,2%
MSCI World (PX)	2 138,52	-2,2%	13,5%	-1,7%	24,4%	22,3%	97,0%
USA (S&P500)	2 926,46	-1,8%	16,7%	0,9%	34,8%	46,1%	186,7%
Europa (STOXX Europe 600)	379,48	-1,6%	12,4%	-0,7%	10,5%	11,0%	60,8%
Strefa Euro (MSCI EMU)	121,29	-1,3%	12,6%	-2,2%	14,0%	16,4%	44,2%
Japonia (Nikkei 225)	33 262,89	-3,7%	4,7%	-7,5%	30,1%	47,6%	138,1%

Akcje - rynki wschodzące	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI Emerging Markets (TR)	462,88	-4,9%	3,9%	-4,4%	18,3%	1,9%	49,1%
MSCI Emerging Markets (PX)	984,33	-5,1%	1,9%	-6,8%	10,1%	-9,5%	17,3%
Chiny (SHANGHAI COMP)	2 886,24	-1,6%	15,7%	5,9%	-6,5%	30,2%	8,2%
Brazylia (BOVESPA)	101 134,60	-0,7%	15,1%	31,9%	74,7%	65,0%	79,0%
Indie (Sensex)	54 427,05	-0,2%	4,6%	-2,1%	36,2%	49,7%	175,2%
Rosja (RTS)	1 293,32	-4,9%	21,3%	18,4%	36,1%	8,7%	21,3%
Turcja (ISE30)	119 871,70	-6,6%	4,8%	4,8%	28,7%	21,5%	103,0%
Turcja (XU100)	96 718,48	-5,3%	6,0%	4,3%	27,3%	20,4%	107,8%
Polska (WIG)	56 739,53	-4,9%	-1,6%	-5,7%	18,4%	9,4%	49,5%
Polska (WIG 20)	2 135,25	-6,2%	-6,2%	-8,7%	19,1%	-11,7%	-3,5%
Polska (mWIG40)	3 768,00	-4,7%	-3,6%	-10,9%	-4,4%	10,8%	61,2%
Polska (sWIG80)	11 616,48	-2,9%	9,9%	-7,5%	-18,3%	-1,5%	0,3%

Akcje globalne	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
MSCI All Country World (USD)	510,88	-2,6%	12,1%	-2,3%	22,6%	18,4%	85,7%
MSCI All Country World SMID (USD)	1 377,18	-3,3%	11,3%	-7,7%	16,7%	15,6%	105,1%
MSCI Asia and Pacific ex Japan (USD)	494,65	-4,7%	3,7%	-7,5%	11,4%	-3,3%	37,3%

Rynki dłużne, pieniężne, surowcowe i walutowe

Obligacje - stopy zwrotu	Indeks	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
Barclays Global Bond (USD)	406,13	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%	5,8%	30,1%
JPM Global Aggregate Bond Index	610,25	2,4%	8,4%	8,8%	7,6%	10,4%	32,2%
JPM Global Em. Markets Bond Index-	866,93	0,5%	12,5%	13,1%	12,7%	25,6%	97,9%
Merrill Lynch Polish Governments >1 yr	641,93	1,1%	4,5%	7,0%	12,4%	20,4%	71,5%

Obligacje - rentowności	2Y	5Y	10Y
USA	1,50	1,39	1,50
Niemcy	-0,93	-0,92	-0,70
Polska	1,56	1,68	1,84

Rynek pieniężny	Poziom stóp	T-1 mies	Początek roku	T-1 rok	T-3 lata	T-5 lat	T-10 lat
WIBID O/N	1,40	1,37	1,39	1,37	1,32	2,51	3,15
WIBID 1m	1,44	1,44	1,44	1,44	1,45	2,39	3,32
WIBID 6m	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59	2,40	4,14

Surowce	Cena (USD)	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
CRB Index	387,15	-4,0%	-5,4%	-5,9%	-3,9%	-20,0%	1,5%
MSCI World Commodity Producers	1 755,74	-7,6%	-1,7%	-17,7%	-3,8%	-34,5%	-16,1%
Ropa WTI	55,10	-5,9%	21,3%	-21,1%	23,3%	-42,6%	-21,2%
Ropa Brent	60,43	-7,3%	12,3%	-21,9%	28,5%	-41,4%	-13,2%
Miedź (futures)	253,30	-5,0%	-3,7%	-4,4%	22,4%	-19,2%	-9,8%
Złoto	1 520,38	7,5%	18,5%	26,6%	16,2%	18,1%	59,8%
NYSE Arca Gold Miners Index	831,52	11,4%	41,3%	60,5%	17,4%	12,6%	-23,5%
Pszenica (futures)	451,25	-7,4%	-10,3%	-13,0%	25,0%	-18,0%	-4,2%

Waluty	Kurs	MTD	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
EUR/USD	1,10	-0,8%	-4,2%	-5,3%	-1,6%	-16,4%	-23,4%
EUR/PLN	4,38	2,1%	2,1%	1,7%	0,4%	4,0%	6,9%
USD/PLN	3,99	2,9%	6,6%	7,7%	2,0%	24,3%	39,4%

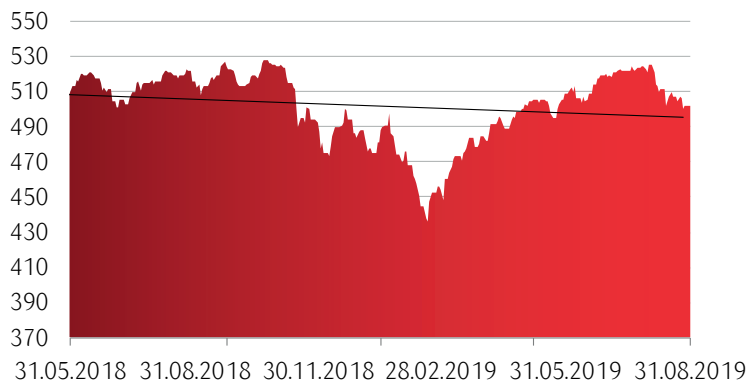


WYNIKI FUNDUSZY

subfundusz	O1M	O3M	YTD	O12M	O36M	O60M	MAKS.
PKO Parasolowy - fio							
PKO Obligacji Skarbowych	-0,27%	0,19%	0,23%	0,50%	4,27%	7,84%	119,20%
PKO Obligacji Długoterminowych	0,55%	1,53%	2,13%	3,30%	7,38%	13,12%	118,99%
PKO Stabilnego Wzrostu	-1,33%	-0,21%	-0,03%	-1,48%	7,09%	9,44%	220,58%
PKO Zrównoważony	-2,60%	-1,04%	-0,99%	-4,14%	6,58%	8,17%	171,94%
PKO Strategicznej Alokacji	-1,42%	-1,08%	-1,61%	-2,97%	3,58%	7,46%	-4,68%
PKO Akcji Małych i Średnich Spółek	-2,42%	-1,15%	3,01%	-9,18%	3,03%	20,22%	136,10%
PKO Akcji Nowa Europa	-4,75%	5,18%	10,57%	0,72%	6,36%	9,10%	6,28%
PKO Papierów Dłużnych Plus	0,37%	0,99%	1,48%	2,43%	5,98%	9,60%	74,83%
PKO Akcji Plus	-4,81%	-2,48%	-3,56%	-8,66%	9,37%	10,71%	-14,64%
PKO Technologii i Innowacji Globalny	-1,48%	4,81%	14,37%	-3,97%	42,54%	85,56%	174,24%
PKO Dóbr Luksusowych Globalny	-5,89%	1,13%	8,06%	-12,08%	15,97%	38,22%	85,86%
PKO Infrastruktury i Budownictwa Globalny	-1,83%	3,01%	15,14%	-5,64%	3,65%	13,20%	-9,18%
PKO Surowców Globalny	1,12%	13,17%	15,79%	14,46%	17,00%	40,78%	31,94%
PKO Papierów Dłużnych USD	2,95%	3,77%	8,12%	10,62%	2,01%	27,94%	81,55%
PKO Akcji Rynku Japońskiego	-3,80%	0,70%	3,54%	-8,97%	7,05%	3,27%	0,96%
PKO Akcji Rynku Polskiego	-5,11%	-2,44%	1,25%	-6,12%	2,30%	-2,99%	-6,52%
PKO Akcji Rynków Wschodzących	-4,44%	-0,30%	3,89%	-4,39%	0,96%	-15,41%	20,43%
PKO Akcji Rynku Europejskiego	-1,16%	4,91%	18,64%	6,59%	19,44%		3,52%
PKO Akcji Rynku Amerykańskiego	-1,64%	6,19%	18,57%	3,03%	21,54%	27,85%	47,43%
PKO Akcji Rynku Złota	12,75%	40,32%	47,90%	63,03%	14,76%	31,43%	0,16%
PKO Akcji Dywidendowych Globalny	-1,27%	3,09%	13,91%	1,96%	14,35%		19,37%
PKO Medycyny i Demografii Globalny	0,78%	5,59%	13,84%	-0,65%			21,55%
PKO Portfele Inwestycyjne - sfio							
PKO Bursztynowy	0,39%	1,29%	1,90%	2,92%			2,10%
PKO Szafirowy	-0,10%	1,12%	1,75%	0,81%			-1,00%
PKO Rubinowy	-1,03%	0,84%	1,69%	-0,62%			-3,60%
PKO Szmaragdowy	-1,97%	0,32%	1,50%	-2,58%			-5,50%
PKO Diamentowy	-2,96%	-0,11%	1,55%	-4,57%			-8,20%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego - sfio							
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2020	0,65%	1,64%	1,39%	2,31%	7,83%	13,46%	23,78%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2030	-1,41%	1,22%	4,65%	3,51%	13,41%	15,88%	32,67%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2040	-2,80%	0,30%	4,76%	0,84%	14,27%	14,47%	31,97%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2050	-3,90%	-0,40%	4,67%	-2,05%	20,65%	25,04%	47,65%
PKO Zabezpieczenia Emerytalnego 2060	-4,03%	-0,33%	4,24%	-2,43%	19,92%	24,43%	52,15%
PKO Płynnościowy - sfio							
PKO Obligacji Skarbowych Plus SFIO	-0,34%	0,17%	0,17%	0,51%	4,41%	9,12%	18,28%

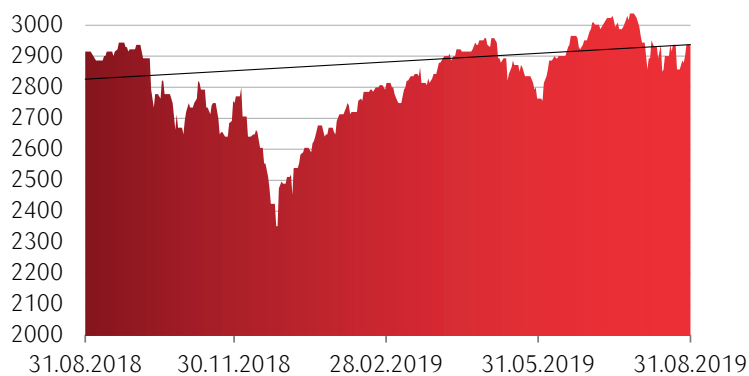
dane na dzień 30.08.2019

TRENDY RYNKOWE



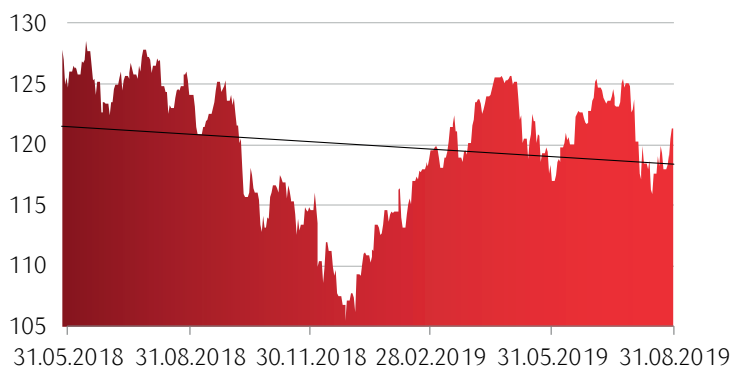
MSCI All Country World

Indeks pokazujący zachowanie globalnych rynków akcji. W skład indeksu wchodzi zarówno 23 rynki rozwinięte i 23 rynki wschodzące. Jest to najbardziej szeroki indeks z rodziny MSCI, pokazujący zachowanie rynków akcji na całym świecie. Waluta indeksu to USD.



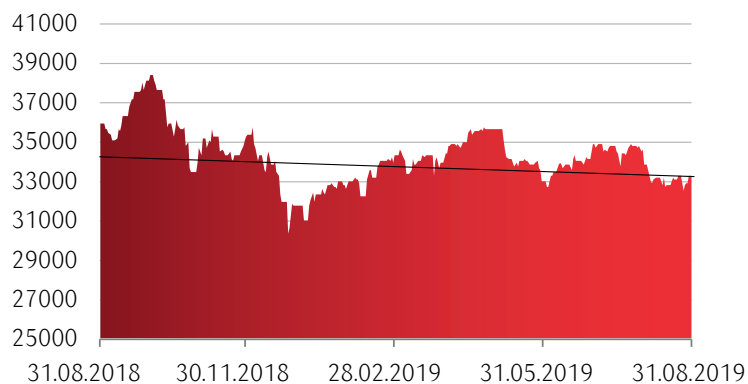
S&P 500

Indeks pokazujący zachowanie amerykańskiego rynku akcji. W skład indeksu wchodzi 500 wiodących amerykańskich spółek o dużej kapitalizacji, notowanych na nowojorskiej giełdzie. Waluta indeksu to USD.



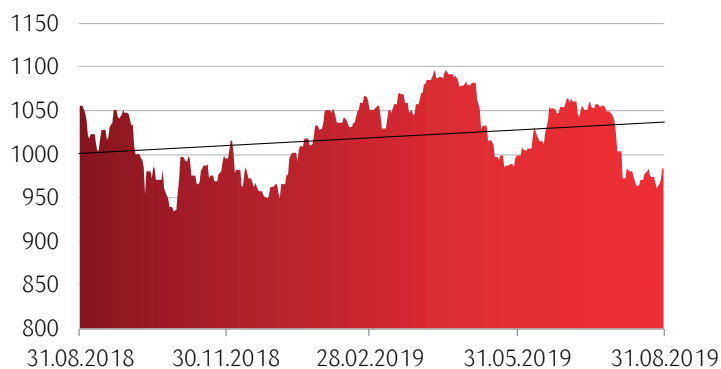
MSCI EMU

Indeks pokazujący zachowanie akcji ze strefy euro. W skład indeksu wchodzi 242 spółki z 10 krajów strefy euro (Francja, Niemcy, Holandia, Hiszpania, Włochy, Belgia, Finlandia, Irlandia, Austria, Portugalia). Waluta indeksu to EUR.



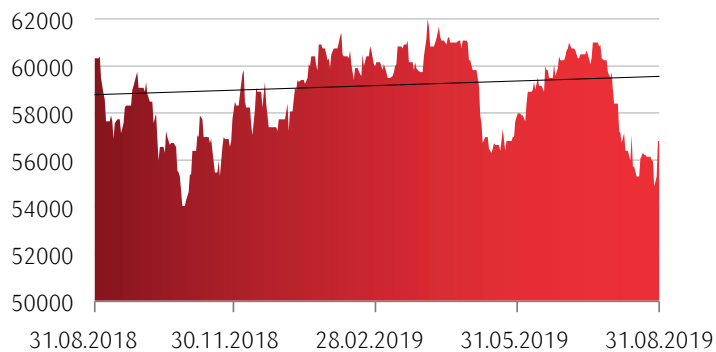
Nikkei 225

Indeks pokazujący zachowanie 225 japońskich spółek o dużej kapitalizacji (blue-chip), notowanych na giełdzie w Tokio. Jest to najbardziej popularny indeks jeśli chodzi o pokazanie zachowania japońskiej giełdy. W skład indeksu wchodzi 225 największe i najbardziej płynne spółki.



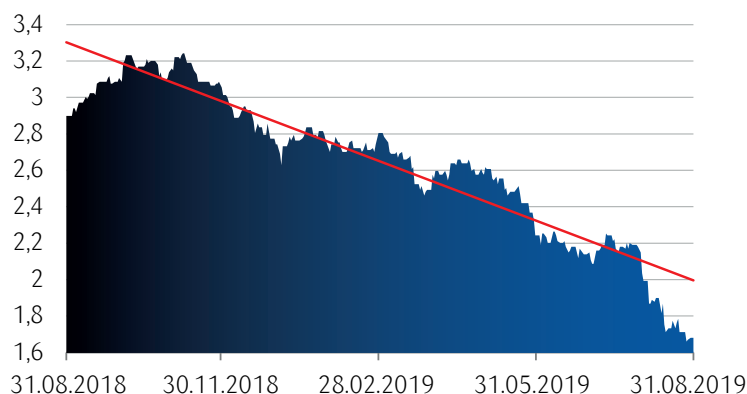
MSCI Emerging Markets (px)

Indeks pokazujący zachowanie spółek z rynków wschodzących. W skład indeksu wchodzi 23 kraje i ponad 800 spółek, które reprezentują 10% kapitalizacji rynkowej świata. Chiny, Indie i Brazylia stanowią blisko 40% indeksu.



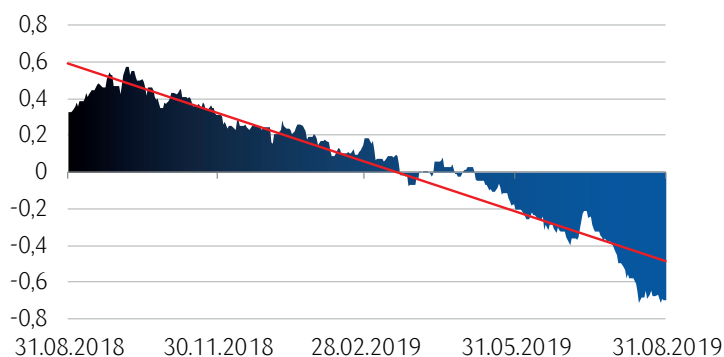
WIG

Indeks obrazujący zachowanie wszystkich spółek notowanych na głównym rynku warszawskiej giełdy. W skład indeksu wchodzi blisko 400 spółek, o różnej wielkości rynkowej (poziomie kapitalizacji) i z różnych sektorów. Indeks WIG jest najszerzym indeksem obrazującym zachowanie polskiego rynku akcji.



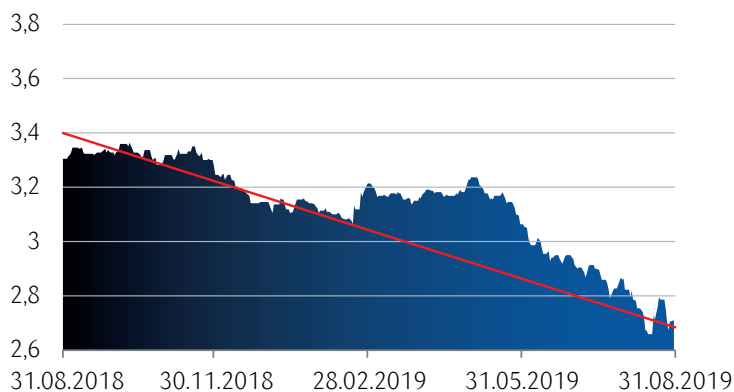
Rentowność amerykańskich 10-latek

Stopa dochodu, którą mogą uzyskać inwestorzy kupując 10-letnią amerykańską obligację skarbową po aktualnej cenie rynkowej i przetrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu (reinvestując otrzymywane w międzyczasie płatności odsetkowe - kupony). Rentowność jest obliczana w celu porównania stopnia atrakcyjności inwestycji. Im wyższa rentowność obligacji tym wyższa możliwa przyszła stopa zwrotu z obligacji. Rosnące rentowności obligacji w danym okresie, oznaczają spadek cen obligacji



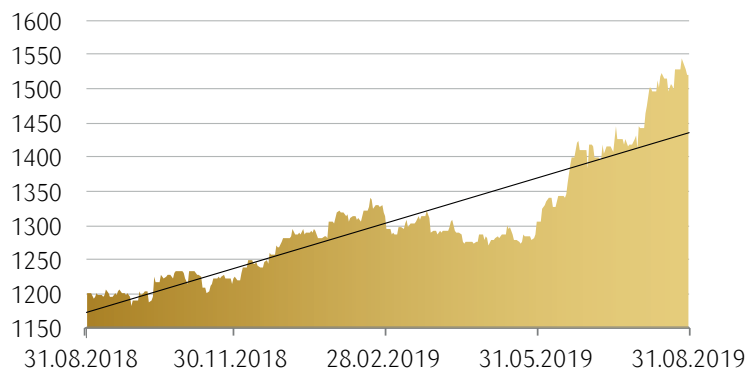
Rentowności niemieckich 10-latek

Stopa dochodu, którą mogą uzyskać inwestorzy kupując 10-letnią niemiecką obligację skarbową po aktualnej cenie rynkowej i utrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu (reinvestując otrzymywane w międzyczasie płatności odsetkowe - kupony). Rentowność jest obliczana w celu porównania stopnia atrakcyjności inwestycji. Im wyższa rentowność obligacji tym wyższa możliwa przyszła stopa zwrotu z obligacji. Rosnące rentowności obligacji w danym okresie, oznaczają spadek cen obligacji w tym okresie.



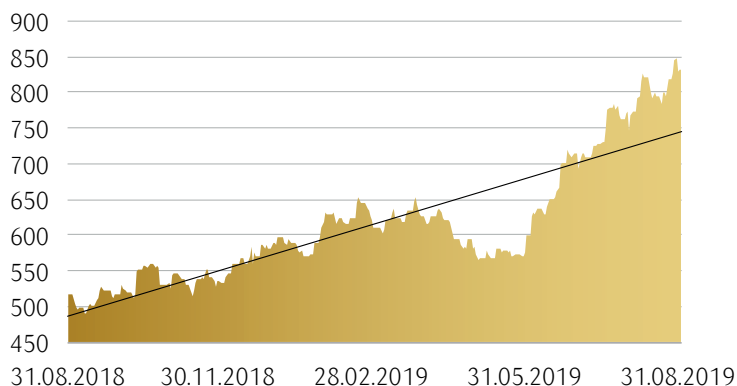
Rentowność polskich 10-latek

Stopa dochodu, którą mogą uzyskać inwestorzy kupując 10-letnią polską obligację skarbową po aktualnej cenie rynkowej i utrzymując ją w swoim portfelu do terminu wykupu (reinvestując otrzymywane w międzyczasie płatności odsetkowe - kupony). Rentowność jest obliczana w celu porównania stopnia atrakcyjności inwestycji. Im wyższa rentowność obligacji tym wyższa możliwa przyszła stopa zwrotu z obligacji. Rosnące rentowności obligacji w danym okresie, oznaczają spadek cen obligacji.



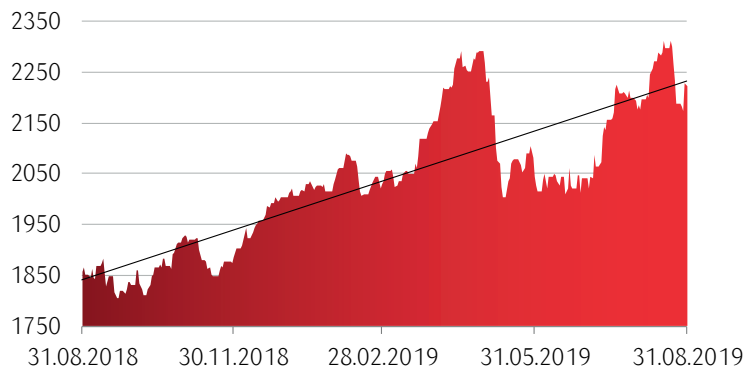
Notowania złota

Cena jednej uncji złota, wyrażona w dolarze amerykańskim (USD).



NYSE Arca Gold Miners

Indeks akcji spółek operujących na rynku złota i innych metali szlachetnych. W skład indeksu wchodzi zarówno spółki zajmujące się wydobywaniem metali szlachetnych, jak i spółki zajmujące się finansowaniem wydobywania. Na koniec września 2016 roku, w skład indeksu wchodziło 49 spółek z różnych krajów o globalnym zasięgu. Waluta indeksu to USD.



MSCI World Commodity Producers

Indeks akcji spółek działających w sektorze energii (ropa i gaz), metali przemysłowych (stal i aluminium), szlachetnych (złoto i srebro), jak również w sektorze rolnym. Spółki, które tworzą indeks - to spółki dużej i średniej kapitalizacji, wybierane spośród 23 rynków rozwiniętych i 23 rynków wschodzących. Waluta indeksu to USD.



QUIZ WIEDZY

Sprawdź swoją wiedzę!

Ile obecnie budżet państwa dopłaca do Funduszu Ubezpieczeń Społecznych (FUS)?

- a) ok. 40 mld złotych rocznie
- b) ponad 50 mld złotych rocznie
- c) niespełna 10 mld złotych rocznie

Jaki procent zgromadzonych środków będzie można wypłacić z PPK jednorazowo po osiągnięciu 60. roku życia, zachowując ulgę podatkową?

- a) od 1-25%
- b) 25%
- c) 100%

Który z subfunduszy osiągnął najlepszą stopę zwrotu w sierpniu?

- a) PKO Papierów Dłużnych USD
- b) PKO Akcji Rynku Złota
- c) PKO Obligacji Długoterminowych FIO

Który z poniższych indeksów odnotował lepszy wynik YTD od sWIG80?

- a) Rosja (RTS)
- b) Indie (Sensex)
- c) Japonia (Nikkei 225)

Subfundusze w ramach PPK mają ustawowy obowiązek inwestowania portfela akcyjnego w spółki z WIG20. Jaki jest jego minimalny udział?

- a) 25%
- b) 40%
- c) 60%

Poniżej prezentujemy prawidłowe odpowiedzi w Quizie Wiedzy z poprzedniego numeru.

Ile wynosi wpłata podstawowa pracodawcy na PPK?

- a) 1,5% wynagrodzenia pracownika brutto

Ile wynosi obowiązkowa składka pracownika do PPE?

- c) składka pracownika nie jest obowiązkowa

Ile wyniosła majowa przecena na GPW:

- b) -3,7%

Który z poniższych indeksów odnotował najlepszy wynik od początku roku 2019?

- c) RTS

Który z poniższych indeksów surowcowych osiągnął najniższy wynik w maju 2019?

- b) Ropa WTI