



ALIOR
BANK

SKUTECZNA RECEPTA NA RYNKOWY ZAWRÓT GŁOWY

MARCIN MIERZWA
BIURO MAKLERSKIE ALIOR BANK SA
FUND FORUM



**ALIOR
BANK**

**PROSTE METODY
SĄ MOIM ZDANIEM
NAJBARDZIEJ SKUTECZNE**

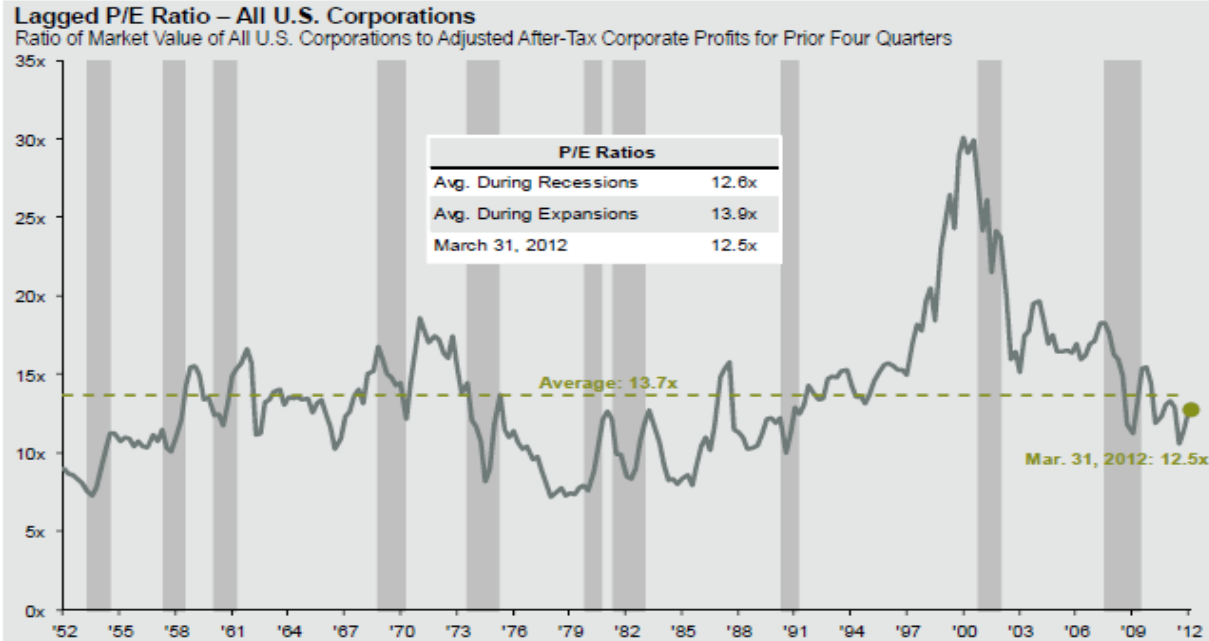
MODEL ALOKACJI AKTYWÓW

ROZKŁAD WSKAŹNIKA P/E W LATACH DLA AMERYKAŃSKICH SPÓŁEK

MARKET
INSIGHTS

Broad Market Lagged Price to Earnings Ratio

Equities



ŹRÓDŁO: JP MORGAN, GUIDE TO THE MARKETS, IIQ 2012

Istnieje prosty model pokazujący czy akcje są tanio czy drogo wyceniane. P/E poniżej 10 oznacza, że akcje są tanie. P/E powyżej 20 oznacza, że akcje są drogie.

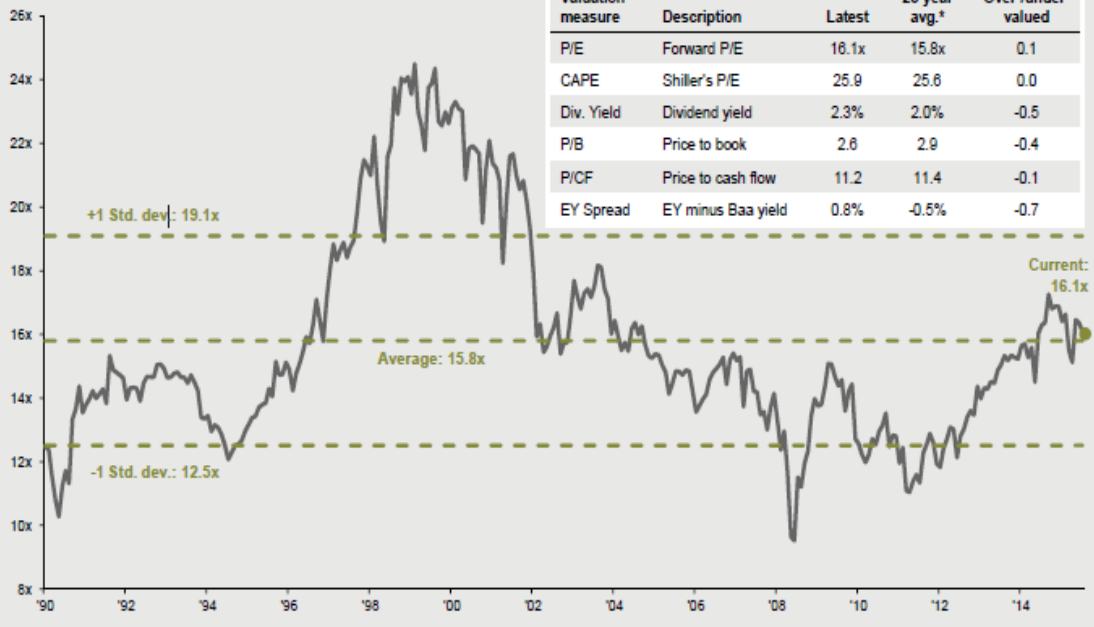
GLOBALNY MODEL ALOKACJI AKTYWÓW

ROZKŁAD PROGNOZOWANEGO WSKAŹNIKA P/E W LATACH DLA INDEKSU S&P500

S&P 500 valuation measures

GTM - U.S. | 5

S&P 500 Index: Forward P/E ratio



ŹRÓDŁO: JP MORGAN, GUIDE TO THE MARKETS, IQ 2016

**UDZIAŁ AKCJI W PORTFELU 10-20%.
PORTFEL DEFENSYWNY.
GŁÓWNIIE GOTÓWKA**

UDZIAŁ AKCJI W PORTFELU 20%-40%

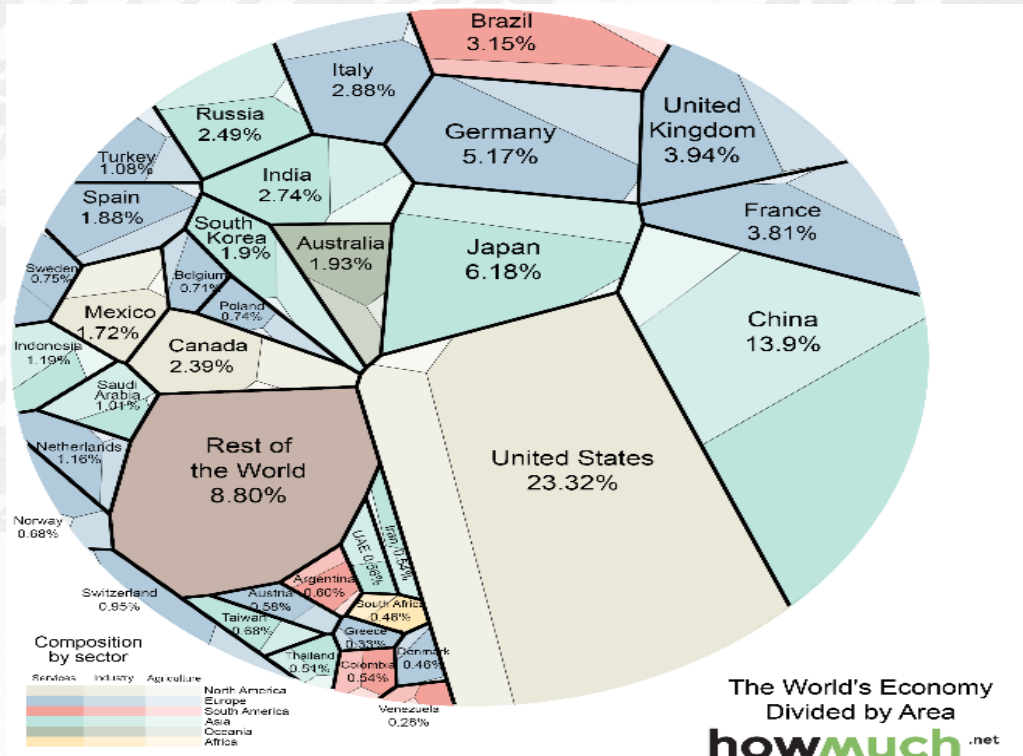
UDZIAŁ AKCJI W PORTFELU 40%-60%

**UDZIAŁ AKCJI W PORTFELU 60%-80%.
PRZEWAŻAJĄCY UDZIAŁ AKCJI W PORTFELU.
PORTFEL AGRESYWNY.
GŁÓWNIIE AKCJE**

Na poziomie całości portfela, model ten można wykorzystywać do szacowania optymalnego zaangażowania na rynkach akcji.

GEOGRAFICZNY MODEL ALOKACJI AKTYWÓW

ROZKŁAD NOMINALNEGO ŚWIATOWEGO PKB (2014)



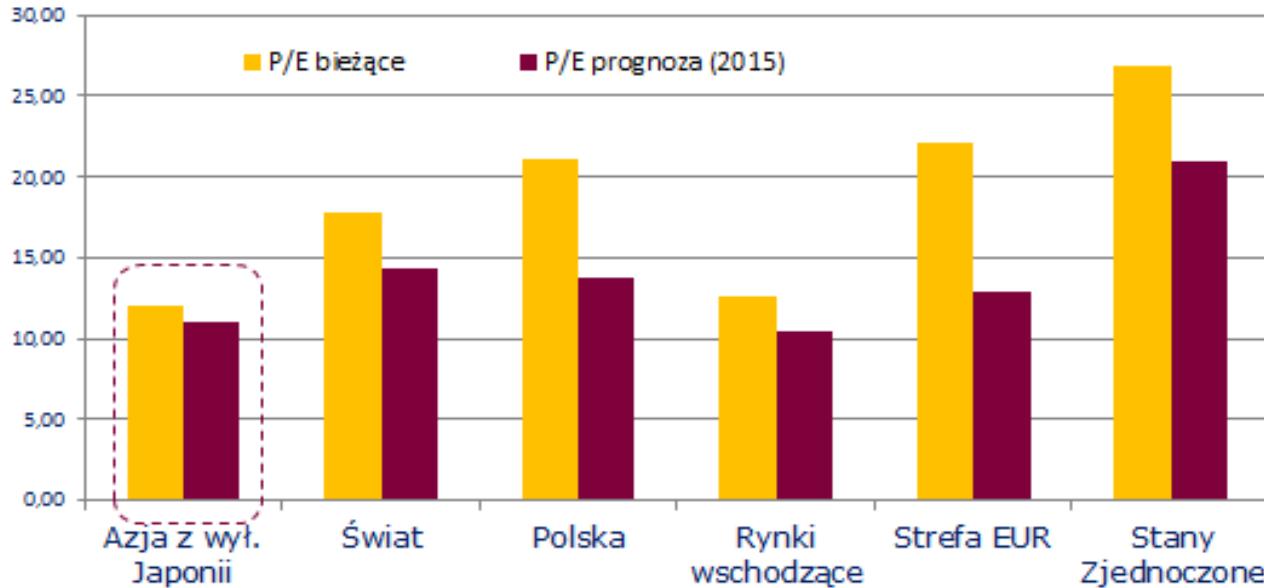
ŹRÓDŁO: HOWMUCH.NET

Jeśli inwestujemy globalnie, to nasz wzorcowy portfel powinien uwzględniać rozkład światowego PKB w podziale na kraje/regiony świata

GEOGRAFICZNY MODEL ALOKACJI AKTYWÓW

WSKAŹNIK P/E DLA WYBRANYCH REGIONÓW/KRAJÓW W 2014

Cena/Zysk dla wybranych indeksów regionalnych MSCI

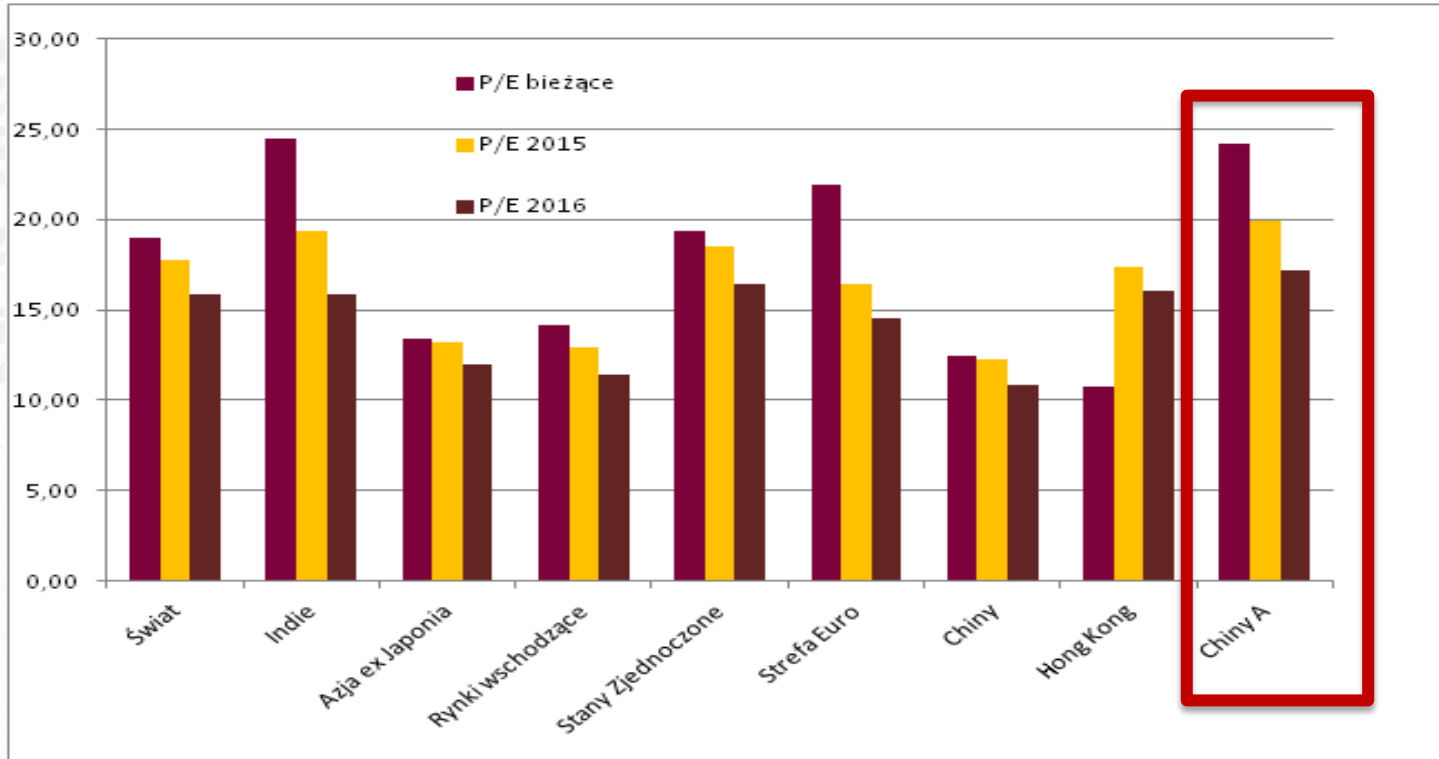


ŹRÓDŁO: BIURO MAKLERSKIE ALIOR BANK SA KOMENTARZ RYNKOWY PAŹDZIERNIK 2014

Podobnie można wykorzystywać ten model do decyzji o alokacji geograficznej aktywów.
Przykład akcji chińskich – pierwsza połowa 2014 to okazja inwestycyjna

GEOGRAFICZNY MODEL ALOKACJI AKTYWÓW

WSKAŹNIK P/E DLA WYBRANYCH REGIONÓW/KRAJÓW 2015

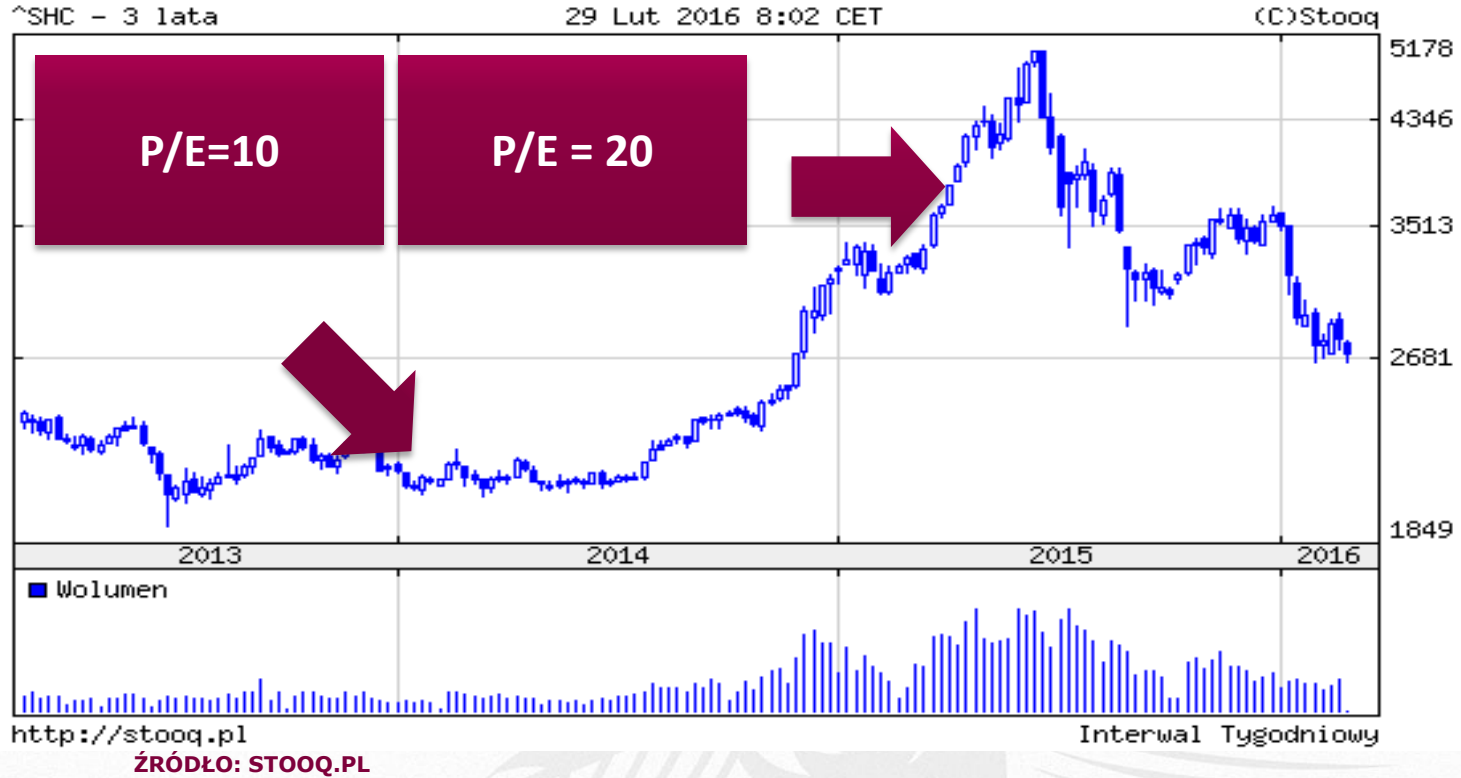


ŹRÓDŁO: BIURO MAKLERSKIE ALIOR BANK SA MATERIAŁ WEWNĘTRZNY CZERWIEC 2015

Połowa 2015 roku to wyraźne przegrzanie chińskiego rynku
widoczne dokładnie również na takich wskaźnikach jak P/E

GEOGRAFICZNY MODEL ALOKACJI AKTYWÓW

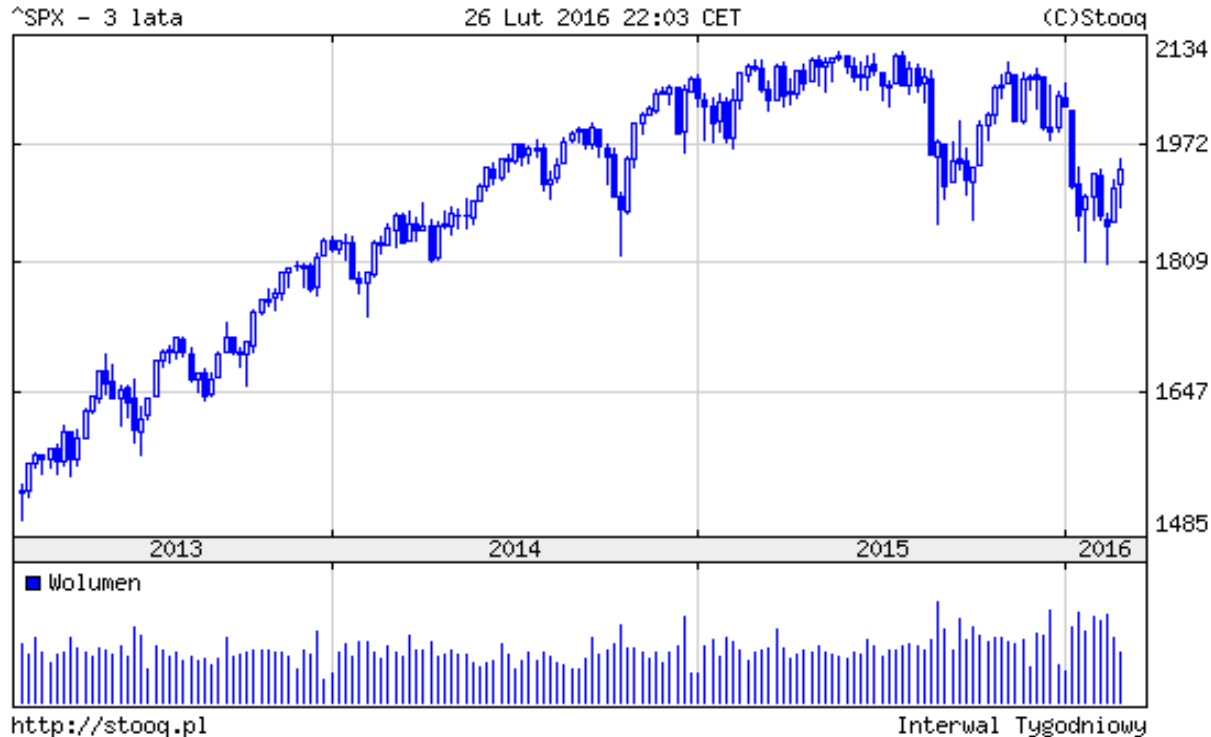
WYKRES INDEKSU SHANGHAI COMPOSITE W LATACH 2013 - 2016 PORTFELU 40%-60%



Dobrym przykładem dla ilustracji jak to powinno działać jest przykład zachowania indeksu Shanghai Composite w latach 2014-2015.

GEOGRAFICZNY MODEL ALOKACJI AKTYWÓW

WYKRES INDEKSU S&P500 W LATACH 2013 - 2016



ŹRÓDŁO: STOOQ.PL

Podobnie sytuacja wygląda w przypadku indeksu S&P 500. Nie bez powodu indeks ten od końca 2014 „złapał zadyszkę”. P/E powyżej historycznej średniej dla indeksu.

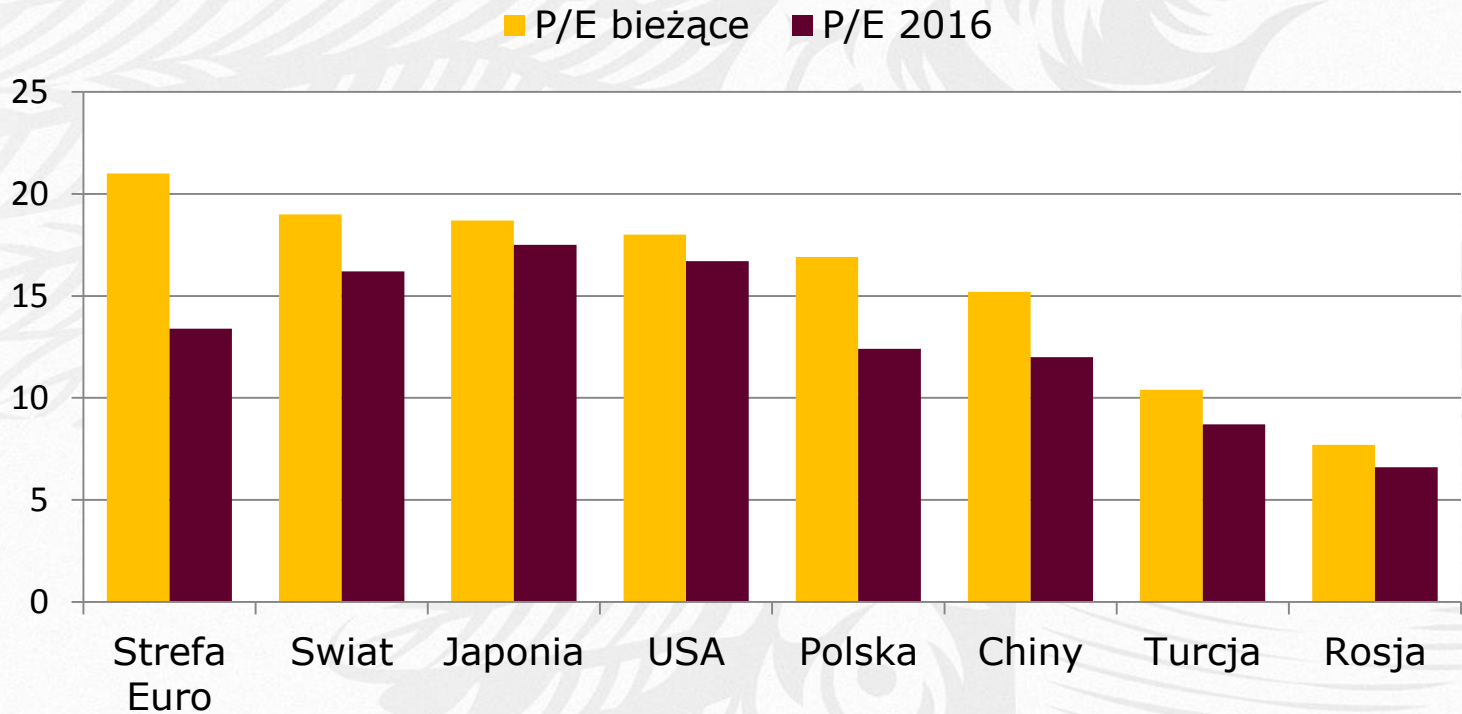


ALIOR
BANK

**ZATEM JAKI MÓGŁBY BYĆ
ROZKŁAD PORTFELA NA DZISIAJ?**

MODELOWY ROZKŁAD PORTFELA

WSKAŹNIK P/E DLA WYBRANYCH REGIONÓW/KRAJÓW 2016

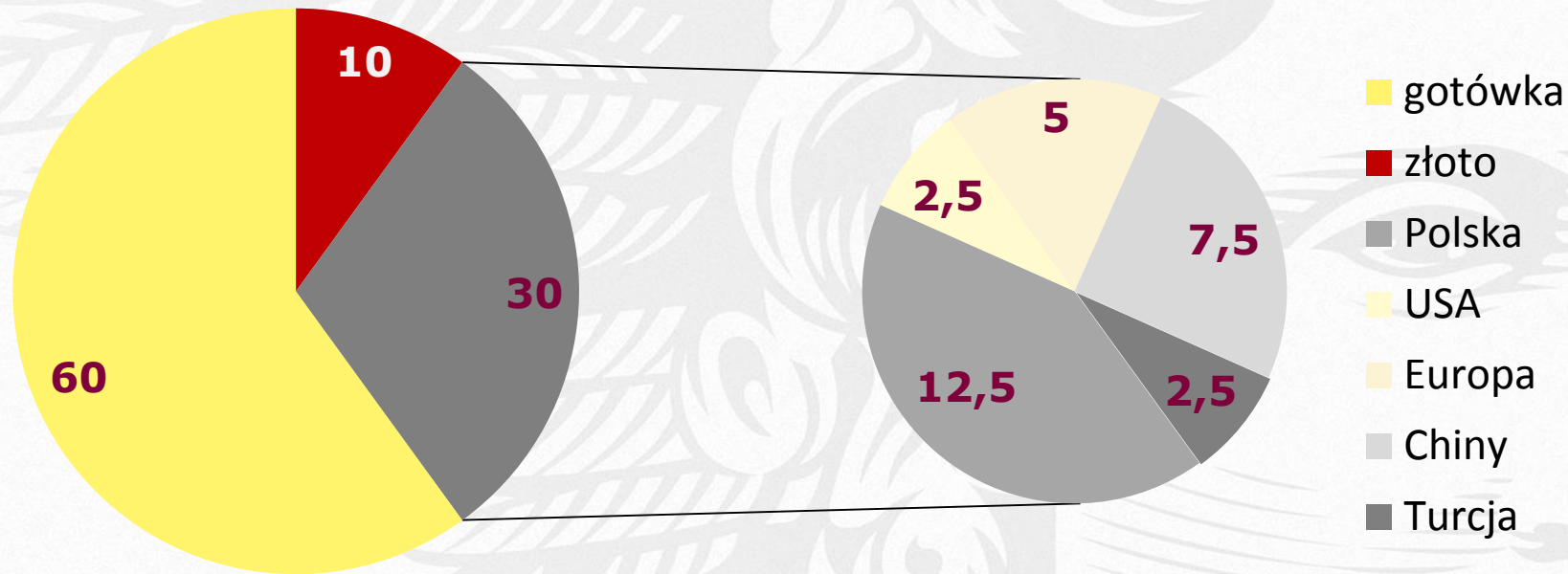


ŹRÓDŁO: BLOOMBERG

Pomimo ostatniej korekty na rynkach akcje są obecnie wyceniane na większości najważniejszych rynków kapitałowych świata powyżej swoich wieloletnich średnich

MODELOWY ROZKŁAD PORTFELA

Rozkład portfela



Modelowy rozkład aktywów w 70% składa się z gotówki lub innych aktywów niskiego ryzyka, 30% jest alokowane w akcje. Unikam obligacji.