

46.60	43.75	+1.8	6.7	48.20	47.71	47.71	-0.49	25.00	+10.4	
47.25	41.25	+5.9	6.9	47.00	46.50	47.00	+1.00	23.44	3.25	+41.4
48.50	42.75	+5.7	8.8	46.30	45.00	46.30	+1.05	23.78	14.75	+41.4
28.50	25.00	+7.8	8.2	25.57	25.31	25.50	-1.17	21.50	11.75	+41.4
44.88	39.00	0.0	3.4	44.00	42.85	43.50	-4.45	23.18	13.44	+41.4
23.00	18.00	+5.4	6.7	20.75	19.25	20.15	+4.45	39.31	25.00	+41.4
21.00	18.00	+3.0	6.6	23.60	19.85	20.40	+0.83	29.33	17.00	+41.4
25.83	24.75	0.0	7.8	25.20	25.00	25.00	+0.05	67.94	17.00	+41.4
25.88	22.75	+3.1	7.9	25.52	25.14	25.38	-1.11	25.55	17.00	+41.4
26.00	19.83	+4.4	7.8	34.72	27.25	24.58	+4.23	17.00	17.00	+41.4
25.13	20.00	+1.9	7.1	24.87	24.61	24.70	-0.03	17.00	17.00	+41.4
24.94	19.81	+5.1	6.9	24.94	24.40	24.50	+4.44	17.00	17.00	+41.4
19.00	12.50	+6.5	4.2	14.95	13.80	14.83	+1.03	17.00	17.00	+41.4
71.75	50.19	+9.8	4.8	58.20	56.00	58.20	+2.20	17.00	17.00	+41.4
40.81	28.50	+8.3	2.1	13	26.15	35.00	35.55	17.00	17.00	+41.4
24.84	15.83	+1.1	9	12	19.30	17.70	17.00	17.00	17.00	+41.4
24.37	18.38	+13.9	2.0	14	24.37	23.20	24.00	17.00	17.00	+41.4
-1.11	7.98	4.00	-8	11.1	11	7.25	7.15	17.00	17.00	+41.4
14.50	7.69	+20.5	4	15	14.00	13.87	14.00	17.00	17.00	+41.4
81.38	43.98	+21.4	1	68	61.35	57	61.35	17.00	17.00	+41.4
15.13	9.51	+9.3	10.5	8	9.85	8	9.85	17.00	17.00	+41.4
27.88	13.69	+12.1	2.1	18	19.00	18	19.00	17.00	17.00	+41.4
100.50	92.50	-3	7.9	84.00	84.00	84.00	84.00	17.00	17.00	+41.4
101.50	88.00	+1.6	7.9	88	88	88	88	17.00	17.00	+41.4
100.00	91.00	0.0	7.7	88	88	88	88	17.00	17.00	+41.4
25.95	23.50	+9	8.4	88	88	88	88	17.00	17.00	+41.4
43.63	28.38	+2.0	2.3	88	88	88	88	17.00	17.00	+41.4
38.40	19.00	+17.4	1.9	88	88	88	88	17.00	17.00	+41.4
17.50	7.50	+10	1.0	88	88	88	88	17.00	17.00	+41.4

Przegląd Inwestycyjny AXA

Czerwiec 2016



Szanowni Państwo,
zapraszamy do lektury Przeglądu Inwestycyjnego AXA, który przygotowujemy dla Państwa co miesiąc. Zależy nam, aby informacje w nim zawarte były dla naszych klientów wsparciem w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

W każdym wydaniu przedstawiamy bieżący komentarz inwestycyjny, dotyczący zarówno rynku polskiego, jak i zagranicy, oraz prezentujemy aktualne rankingi funduszy polskich i zagranicznych.

Polecamy także Państwa uwadze cykl „O tym się mówi”, w którym omawiamy tematy, mogące mieć istotny wpływ na sytuację rynkową. W „Poradniku inwestora” znajdują zaś Państwo ciekawostki i wskazówki, które – mamy nadzieję – ułatwią zrozumienie głównych zasad inwestowania, o których zawsze warto pamiętać.

Życzymy trafionych inwestycji i spokojnych wzrostów.

Łukasz Hajduk
Menedżer ds. komunikacji inwestycyjnej

W dzisiejszym numerze:

- Polska**
 - GOSPODARKA TO NIE WSZYSTKO
 - OBECNE MIEJSCE W CYKLU PKB
 - RANKING FUNDUSZY AXA

- Świat**
 - TRZY STRONY ŚWIATA
 - O TYM SIĘ MÓWI – BREXIT cd.

- Perspektywy globalne wg AXA IM**

- Poradnik inwestora AXA**
 - DYWERSYFIKACJA PORTFELA INWESTYCYJNEGO

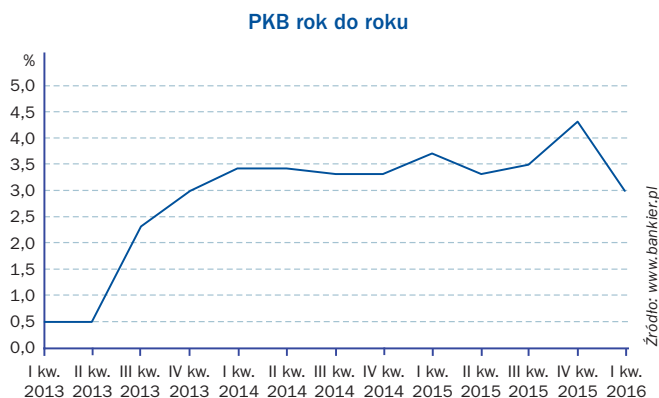
- Informacja dodatkowa**
 - METODOLOGIA



GOSPODARKA TO NIE WSZYSTKO

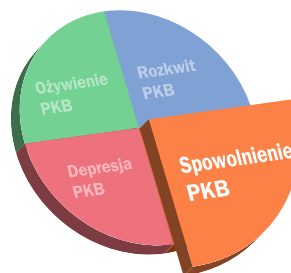
Polskie PKB wzrosło w I kwartale o +3%. Choć jest to wynik nieosiągalny dla wielu światowych gospodarek, to w przypadku Polski był to najslabszy odczyt od końca 2013 roku. Dla porównania: w poprzednim kwartale gospodarka wzrosła o +4,3%. Całe szczęście (zdaniem ekspertów) jest to tylko chwilowe zjawisko i perspektywy na kolejne kwartały przewidują bardziej dynamiczny wzrost PKB. Skoro jest tak dobrze, to dlaczego na polskiej giełdzie jest tak źle? Niestety w przypadku Polski czynniki gospodarcze wydają się obecnie sprawą drugorzędną. Czynniki zniechęcającymi do polskiej giełdy wydają się dzisiaj polityka i brak (lokalnego i globalnego) entuzjazmu do lokowania środków w kraju nad Wisłą. Globalne nastawienie do rynków wschodzących nie jest pozytywne, ponadto Polska przez wielu inwestorów jest dzisiaj postrzegana tak jak Węgry kilka lat temu. Oprócz tego dochodzi ryzyko związane z przewalutowaniem kredytów frankowych i likwidacją OFE. To wystarczająco dużo, by powstrzymać wzrosty pomimo dobrych wskaźników gospodarczych.

Co dalej? Obserwujemy rynek, bo trendy kształtują się długo, ale impulsy do zmian generują się gwałtownie.



OBECNE MIEJSCE W CYKLU PKB

Według Biuletynu Inwestycyjnego AXA miejsce w cyklu PKB nie uległo zmianie i nadal wskazuje **Spowolnienie PKB**. Oznacza to, że zgodnie z przyjętą przez AXA metodologią powinien występować mniejszy optymizm i popyt na instrumenty akcyjne oraz zwiększona awersja do ryzyka.



RANKING FUNDUSZY AXA

Ranking – fundusze akcyjne

Nowa odsłona rankingu przyniosła niewielkie zmiany w funduszach akcyjnych AXA TFI. Wszystkie fundusze utrzymały swoje noty. Wśród pozostałych funduszy akcyjnych nastąpiły większe zmiany. Z bardziej istotnych: do pierwszego kwartyła (kosztem AXA – Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek) powrócił AXA – UniAkcje Wzrostu. Ponowny awans (po spadku w ubiegłym

miesiącu) zanotował AXA – Quercus Agresywny, a spadek z drugiego kwartyła do ostatniego zanotował niedawny debiutant w rankingu: AXA – Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek. Nieustannie w pierwszym kwartylu z notą 3 gwiazdek pozostaje AXA – PKO Akcji Plus.

Fundusze AXA TFI	Pozostałe fundusze akcji polskich
AXA – Akcji Małych i Średnich Spółek ★★★	AXA – UniAkcje Wzrostu ★★★
AXA – Selective Equity ★★	AXA – PKO Akcji Plus ★★★
AXA – Akcji Spółek Dywidendowych ★★	AXA – Quercus Agresywny ★★
AXA – Akcji ★	AXA – UniAkcje Małych i Średnich Spółek ★★
AXA – Akcji Dużych Spółek	AXA – Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek ★★
	AXA – Noble Fund Akcji ★
	AXA – Legg Mason Akcji ★
	AXA – Open Finance Akcji Małych i Średnich Spółek
	AXA – Caspar Akcji Polskich
	AXA – Investor TOP 25 Małych Spółek

Ranking – fundusze dłużne

Po wielu miesiącach stabilności przyszła także pora na spore zmiany w rankingu funduszy dłużnych. Wśród funduszy AXA TFI na pierwszym miejscu uplasował się fundusz AXA Obligacji (do tej pory ostatni), a dotychczasowy lider AXA – Obligacji Korporacyjnych jest obecnie na trzecim miejscu.

W rankingu pozostałych funduszy bezpiecznych liderem został AXA – Altus Absolutnej Stopy Zwrotu. Na drugim miejscu pozo-

stał AXA – PKO Obligacji Długoterminowych. W drugim kwartyle znalazł się jeszcze AXA – Noble Fund Obligacji. Dotychczasowy lider AXA – Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych spadł na czwarte miejsce z jedną gwiazdką. Obecny ranking zamyka AXA – PKO Skarbowy.

Fundusze AXA TFI		Pozostałe fundusze	
AXA – Obligacji	★ ★ ★	AXA – Altus Absolutnej Stopy Zwrotu Dłużny	★ ★ ★
AXA – Lokacyjny	★ ★	AXA – PKO Obligacji Długoterminowych	★ ★
AXA – Obligacji Korporacyjnych	★	AXA – Noble Fund Obligacji	★ ★
		AXA – Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych	★
		AXA – PKO Skarbowy	

Portfele modelowe	Stopa zwrotu			
	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.
AXA – Portfel Akcji	-14,85%	-11,20%	-2,98%	-6,81%
Średnia dla portfeli akcyjnych	-12,41%	-10,46%	-3,33%	-8,84%
Średnia dla całego rynku funduszy akcyjnych	-15,00%	-10,40%	-3,40%	-12,85%
AXA – Portfel Zrównoważony	-7,59%	-4,13%	1,80%	19,08%
Średnia dla portfeli zrównoważonych	-8,91%	-5,53%	-0,54%	4,91%
Średnia dla całego rynku funduszy zrównoważonych	-11,20%	-8,00%	-5,45%	-7,71%
AXA – Portfel Stabilnego Wzrostu	-3,10%	0,27%	4,32%	15,76%
Średnia dla portfeli stabilnego wzrostu	-4,18%	-0,62%	3,28%	10,70%
Średnia dla całego rynku funduszy stabilnego wzrostu	-5,43%	-1,98%	1,75%	4,84%

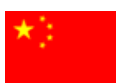
TRZY STRONY ŚWIATA



- Po dobrych danych z rynku nieruchomości oraz dotyczących produkcji przemysłowej i dynamiki wzrostu PKB ryzyko recesji oddala się.
- Rośnie prawdopodobieństwo podniesienia stóp procentowych w lipcu, co prawdopodobnie przyczyni się do ograniczenia akcji kredytowej. W obliczu dobrych danych makroekonomicznych nie powinno przełożyć się to na spowolnienie amerykańskiej gospodarki.



- Dane z gospodarek w krajach UE są dobre i dają pozytywną perspektywę o kondycji Unii Europejskiej w drugiej połowie roku.
- Gospodarka europejska jest dzisiaj wyjątkowo uzależniona od czynników politycznych (referendum na Wyspach Brytyjskich, wybory w Hiszpanii).
- 23 czerwca odbędzie się referendum w Wielkiej Brytanii w sprawie pozostania w UE. Wpływ Brexitu na gospodarkę europejską wydaje się trudniejszy do oszacowania niż wpływ na samą gospodarkę Wielkiej Brytanii, ale jego skutki na pewno byłyby negatywne.



- Spowolnienie gospodarcze w Chinach jest pod kontrolą.
- Kolejne dane z gospodarki nie są pozytywne, ale też nie pogorszyły się. Podobnie zachowują się chińskie indeksy giełdowe, które od kilku miesięcy oscylują wokół zbliżonych poziomów i nie wykazują dynamicznych zmian wartości.

O TYM SIĘ MÓWI – BREXIT cd.

Coraz bliżej daty, która elektryzuje rynki kapitałowe i nie pozostanie bez wpływu na gospodarkę. Referendum, które odbędzie się 23 czerwca 2016 r. zasługuje, aby ponownie poświęcić mu uwagę. Nasz komentarz sprzed dwóch miesięcy pisany był w momencie, gdy przewaga zwolenników pozostania Wielkiej Brytanii w Unii Europejskiej pozwałała ze sporym prawdopodobieństwem oczekiwać utrzymania status quo. Jednak zaledwie dwa tygodnie przed referendum wynik jest trudny do przewidzenia i warto zastanowić się już teraz, jaka może być rzeczywistość z Wielką Brytanią poza strukturami europejskimi.

Specjaliści AXA Investment Managers przewidują trzy możliwe scenariusze dla Europy po 23 czerwca 2016 roku:

- 1 Wielka Brytania co prawda pozostaje w UE, ale prowadzi to do odwrócenia polityki coraz większej integracji państw i słabnięcia znaczenia instytucji europejskich. W większym stopniu mamy do czynienia jedynie ze współpracą państw w poszczególnych politycznych i gospodarczych kwestiach.
- 2 Następuje tzw. bałkanizacja – Wielka Brytania opuszcza UE, a kolejne kraje kopią ten krok. Na znaczeniu zyskują siły nacjonalistyczne, zmniejsza się też lista członków unii walutowej, a Unia Europejska traci charakter, jaki ma obecnie.
- 3 Wielka Brytania opuszcza UE, ale prowadzi to do skoncentrowania i zacieśniania współpracy krajów zainteresowanych silną integracją unijną – tym samym powstaje silne „jądro UE” wraz z współpracującymi z nimi satelitami.

Jakie znaczenie, niezależnie od powyższych scenariuszy, Brexit może mieć dla gospodarki i rynków finansowych? Szacunki AXA Investment Managers dla gospodarki UE mówią o spadku PKB o nie więcej niż 0,5%. Czy można więc stwierdzić, że mamy wiele hałasu, ale konsekwencje nie będą takie straszne? Na pewno oczekuje się kumulacji negatywnych skutków w krótkim



okresie. Natomiast możliwa relokacja zasobów z Wielkiej Brytanii może skutkować przyrostem miejsc pracy, inwestycji i większym dostępem do kapitału w Unii Europejskiej.

Podsumowując, realizacja scenariusza Brexitu na pewno będzie miała negatywny wpływ na najbardziej istotne z naszej perspektywy otoczenie ekonomiczne, ale nie wydaje się, że będzie on tak znaczny jak się pierwotnie obawiano. Jednak we wszystkich analizach eksperci podkreślają, że czynników determinujących rozwój wydarzeń jest tak wiele, że wszystkie prognozy obciążone są dużym ryzykiem błędu. Rynki finansowe nie lubią takiej niepewności i to właśnie ona jest źródłem największych obaw. Można więc spodziewać się większej zmienności na rynkach, ponieważ do momentu wyklarowania się nowych reguł działania firmy mogą zwlekać z decyzjami o zwiększaniu zatrudnienia czy też realizacji inwestycji.

Perspektywy globalne

Globalna alokacja aktywów

Przewidywany okres inwestycji

	3–6 miesięcy	12–24 miesięcy
Gotówka	●	=
Akcje	●	●
Obligacje skarbowe	=	●
Pozostałe instrumenty dłużne	●	=

Akcje

USA	▲ =	=
Strefa euro	=	=
Japonia	▼ ●	●
Ameryka Łacińska ¹	●	=
Europejskie Rynki Wschodzące ²	=	=
Azjatyckie Rynki Wschodzące ³	●	●

Dług/Obligacje

Amerykańskie instrumenty dłużne	=	●
Obligacje wysokodochodowe typu „High Yield” ⁴	●	=
Obligacje skarbowe rynków wschodzących	=	=

▲/▼ – zmiana w porównaniu z ostatnią publikacją

●/=/● – bieżąca perspektywa wg AXA IM

1. Ameryka Łacińska – głównie Argentyna, Brazylia, Chile, Kolumbia, Meksyk, Peru, Wenezuela, Kostaryka, Ekwador, Paragwaj, Urugwaj i inne kraje Ameryki Południowej.
2. Europejskie Rynki Wschodzące – głównie kraje Europy Wschodniej i Centralnej, takie jak: Polska, Turcja, Czechy, Bułgaria, Rumunia, Słowacja, Słowenia, Węgry, kraje nadbałtyckie oraz (wg niektórych metodologii) Rosja.
3. Azjatyckie Rynki Wschodzące – kraje azjatyckie (bez Australii, Nowej Zelandii i Japonii), głównie: Chiny, Tajlandia, Indie, Indonezja, Pakistan, Hongkong, Korea Południowa, Singapur, Tajwan, Malezja i inne.
4. Obligacje wysokodochodowe typu „High Yield” – papiery wartościowe, w głównej mierze obligacje korporacyjne, charakteryzujące się ponadprzeciętnym potencjałem oferowanego przychodu i zdecydowanie niższą (niż np. obligacje skarbowe) wiarygodnością kredytową, czyli wyższym ryzykiem niewypłacalności.

Ranking funduszy zagranicznych wg perspektyw AXA IM

Fundusze AXA TFI		Pozostałe fundusze	
AXA – AllianceBernstein Global High Yield	+	AXA – Templeton Asian Growth (PLN)	+
AXA – Europe Emerging	=	AXA – Schroder Greater China	+
AXA – Equity Central Europe	=	AXA – Schroder Indian Opportunities (PLN)	+
AXA – US Corporate Bonds	=	AXA – JPMorgan Global Strategic Bond (PLN)	+
AXA – Euro Relative Value	-	AXA – BlackRock Fixed Income Global Opportunities (PLN)	+
AXA – Euro Small Cap	-	AXA – Fidelity Funds – America (PLN)	=
AXA – AllianceBernstein Japan Strategic Value Portfolio	-	AXA – Templeton Frontier Markets (PLN)	=
AXA – Global	-	AXA – Templeton Global Bond (PLN)	=
		AXA – Templeton Latin America (PLN)	-
		AXA – BlackRock Global Equity Income (PLN)	-

DYWERSYFIKACJA PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Jak uniknąć gwałtownych wahań wartości portfela i ograniczyć możliwą stratę kapitału

Ryzyko słabszych wyników jest nieodłącznym elementem inwestycji na rynku akcji, niezależnie od kraju czy regionu. Oszczędzający mają jednak do dyspozycji kilka sposobów, dzięki którym można je ograniczyć.

Jedną z głównych metod ograniczania ryzyka jest szeroko pojęta dywersyfikacja portfela. Oznacza to, że zdywersyfikowany (zróżnicowany) portfel pozwala inwestorowi na uniknięcie gwałtownych wahań wartości portfela, jak też ogranicza możliwe straty kapitału. Jak to się robi?

Wyobraźmy sobie, że w 2013 roku Janusz miał możliwość za-inwestowania swojego kapitału w fundusze inwestycyjne. Do wyboru miał pięć funduszy, różnych klas aktywów (wszystkie fundusze dostępne są w ofercie UFK AXA):

1. Investor Turcja
2. AXA – Europe Small Cap
3. Quercus Selektywny
4. PKO Akcji Plus
5. Schroder ISF Greater China (USD)

Uległ modzie na Turcję i wybrał popularny wtedy fundusz akcji tureckich. W rezultacie stracił ponad 25%. W tym czasie najlepszy spośród pięciu proponowanych funduszy zarobił ponad 28%. Zrezygnowany Janusz w kolejnym roku zrezygnował z inwestycji na rynku tureckim na rzecz funduszy akcji małych i średnich spółek europejskich. Wprawdzie zarobił prawie 10%,

ale porzucony fundusz akcji tureckich w tym czasie dał zarobić prawie 32%. Janusz postanowił zatem wrócić do tego funduszu. Po roku fundusz akcji tureckich ponownie stracił (tym razem 22%), podczas gdy fundusz akcji małych i średnich spółek dałby mu zarobić prawie 32%.

	2013	2014	2015
Investor Turcja	-26,53%	31,85%	-22,05%
AXA Europe Small Cup	28,22%	9,79%	31,98%
Quercus Selektywny	15,63%	-1,42%	4,61%
PKO Akcji Plus	13,66%	0,35%	-3,31%
Schroder ISF Greater China (USD)	6,18%	8,25%	-3,15%

A gdyby każda noworoczna inwestycja Janusza była lokowana we wszystkie pięć funduszy po równo? Janusz spałby spokojnie – wyniki funduszy uśredniłyby się, rok do roku zarabiałby, a jego średnioroczny wynik wyniósłby +6,2%.

	2013	2014	2015
Średnia stopa zwrotu	7,43%	9,76%	1,62%
Średnioroczna stopa zwrotu z 3 badanych okresów			6,22%

To jest właśnie dywersyfikacja. Jak mówi stare powiedzenie „Nie wkładaj wszystkich jaj do jednego koszyka”.

Wnioski:

- Warto dywersyfikować swój portfel na różne klasy aktywów z różnych rynków.
- Warto brać pod uwagę swoje cele i horyzont inwestycyjny.
- Najlepiej wybrać takie klasy funduszy inwestycyjnych, których wyniki nie są ze sobą powiązane.
- Strata na jednym funduszu może być zniwelowana przez dobry wynik innego funduszu.

METODOLOGIA RANKINGU

ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych dostępnych w Planach Inwestycyjnych

Ranking został przygotowany przez AXA Życie TU S.A. i obejmuje ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe dostępne w Planach Inwestycyjnych. Metodologia rankingu opiera się na badaniu ilościowym i jakościowym każdego funduszu (z uwzględnieniem klasy aktywów, do której został zaklasyfikowany).

Ranking wyróżnia 3 klasy funduszy – fundusze akcji, fundusze mieszane i fundusze bezpieczne:

- do funduszy akcyjnych zaliczane są fundusze akcji polskich i fundusze akcji polskich małych i średnich spółek;
- do funduszy mieszanych zaliczane są fundusze polskie zrównoważone, stabilnego wzrostu oraz aktywnej alokacji;
- do funduszy bezpiecznych zaliczane są fundusze polskie dłużne oraz fundusze polskie gotówkowe i pieniężne.

Badanie ilościowe funduszu opiera się na analizie stóp zwrotu funduszu i wyniku osiągniętego w odniesieniu do grupy, w której znajduje się fundusz w ujęciu 12-, 24-, 36- i 60-miesięcznym.

Badanie jakościowe funduszu tworzy:

- określenie dopasowania funduszu do obecnej fazy cyklu (np. w fazie rozkwitu fundusze akcji polskich są lepiej dostosowane do fazy cyklu niż fundusze akcji polskich małych i średnich spółek);
- ocena procesu inwestycyjnego (alokacja aktywów, ryzyka portfela, zespół zarządzających).

Maksymalna liczba punktów, jaką może zdobyć każdy fundusz, to 100 pkt (po 50 pkt z tytułu oceny ilościowej i jakościowej). Po ukończeniu rankingu fundusze z poszczególnych klas aktywów szeregowane są według liczby zdobytych punktów i przydzielane do poszczególnych kwartyli (czyli ćwiartek rankingu, np. pierwszy kwartył to pierwsze 25% funduszy). Fundusze, które w rankingu otrzymały taką samą liczbę punktów, znajdują się w tym samym kwartylu.

METODOLOGIA PERSPEKTYW GLOBALNYCH

Perspektywy globalne powstają na podstawie źródła zewnętrznego, jakim jest „Research & Investment Strategy” – powszechnie dostępnego materiału tworzonego przez AXA IM, który jest dostępny na stronie internetowej AXA IM pod adresem [www: https://www.axa-im.com/en/investment-strateg](https://www.axa-im.com/en/investment-strateg)

Ranking funduszy zagranicznych wg perspektyw AXA IM polega na automatycznym przypisaniu funduszy zagranicznych do klasy aktywów. Perspektywy globalne oceniają poszczególne klasy aktywów w krótkim (3–6 miesięcy) i średnim horyzoncie

(12–24 miesięcy). Poszczególne fundusze zagraniczne z oferty UFK przypisane są do wybranych klas aktywów, np. fundusz Templeton Latin America przypisany jest do Akcje/Ameryka Łacińska itd.

Dwa „zielone światła” ●● to ++ w rankingu, dwa „czerwone światła” ●● to --, jedno „zielone światło” i jedno „czerwone światło” ●● dają w rankingu znak „=”, jedno „zielone światło” i znak równości ●= dają w rankingu „+” itd.

METODOLOGIA BIULETYNU INWESTYCYJNEGO AXA

Do określenia punktu w cyklu wykorzystujemy kwartalne dane o dynamice wzrostu PKB.

Data publikacji danych:

- dynamika wzrostu PKB w 1 kwartale – koniec maja,
- dynamika wzrostu PKB w 2 kwartale – koniec sierpnia,
- dynamika wzrostu PKB w 3 kwartale – koniec listopada,
- dynamika wzrostu PKB w 4 kwartale – koniec lutego.

Na podstawie tych danych uzyskujemy z 5-miesięcznym opóźnieniem informacje o jednym z czterech możliwych punktów w cyklu, które definiujemy następująco:

Ożywienie PKB – dynamika wzrostu PKB (w momencie t) jest większa bądź równa dynamice wzrostu w poprzednim kwartale (w momencie t-1), a różnica pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu PKB w tych kwartałach (t oraz t-1) jest większa bądź równa różnicy pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale i 2 kwartały wcześniej (w momencie t-1 oraz t-2).

Rozkwit PKB – dynamika wzrostu PKB (w momencie t) jest większa bądź równa dynamice wzrostu w poprzednim kwartale (w momencie t-1), a różnica pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu PKB w tych kwartałach (t oraz t-1) jest mniejsza od różnicy pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale i 2 kwartały wcześniej (w momencie t-1 oraz t-2).

Spowolnienie PKB – dynamika wzrostu PKB (w momencie t) jest mniejsza od dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale (w momencie t-1), a różnica pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu PKB w tych kwartałach (t oraz t-1) jest mniejsza od różnicy pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale i 2 kwartały wcześniej (w momencie t-1 oraz t-2).

Depresja PKB – dynamika wzrostu PKB (w momencie t) jest mniejsza od dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale (w momencie t-1), a różnica pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu PKB w tych kwartałach (t oraz t-1) jest większa bądź równa różnicy pomiędzy poziomami dynamiki wzrostu w poprzednim kwartale i 2 kwartały wcześniej (w momencie t-1 oraz t-2).

Niniejszy biuletyn informacyjny stanowi materiał marketingowy i promocyjny AXA Życie TU S.A. Opinie wyrażone w niniejszym biuletynie stanowią poglądy sformułowane w oparciu o najlepszą wiedzę ich autorów i nie stanowią rekomendacji w rozumieniu art. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.