

17

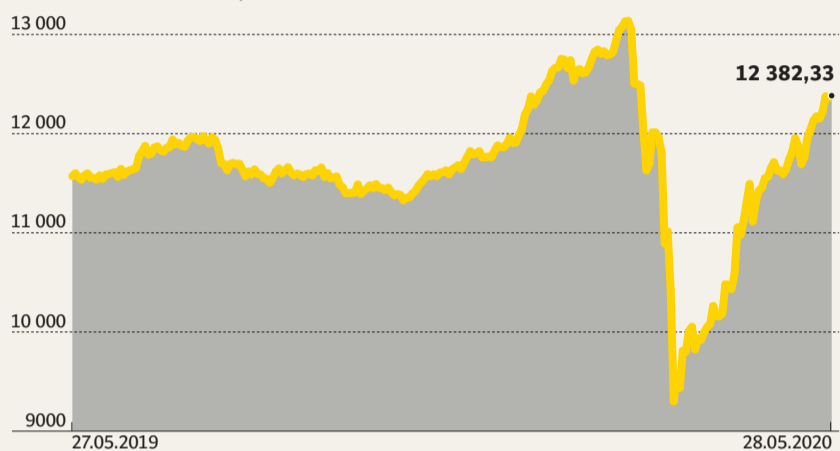
proc. O tyle niższa była cena transakcyjna od ofertowej na rynku mieszkań w I kwartale 2020 r. To rekordowa rozbieżność oczekiwań, wynika z danych HRE Investments. [KZ]

PulsInwestora

spółek wciąż jest dobry

Dobry typ

► Notowania sWIG80 w pkt



wów, to mamy potężny zastrzyk i bardzo dobre środowisko do wzrostów cen akcji. A wskaźnikowo rynek wciąż jest bardzo tani. W marcu udało się dojść do poziomu z początku 2009 r., czyli krachu po Lehmanie. Wydaje się, że trend jest trwały i liczyć go należy raczej w latach niż tygodniach – mówi zarządzający.

Jego zdaniem równie trwały jest trend odwrotu od obligacji skarbowych.

– Jesteśmy w tych samych koleinach co Japonia. Stopy procentowe będą bliskie zeru. Matematycznie rządowi emitenci nie są bankrutami, bo mają do dyspozycji banki centralne gotowe emitować pieniądze. Ale prawdą jest, że nie są w stanie spłacić swoich długów. Dlatego papiery te mają wątpliwą wartość fundamentalną i trudno

będzie na nich godziwie zarobić – uważa Konrad Łapiński.

Jak wyjaśnia, w sytuacji gdy kupony z obligacji są bliskie zerowych, papiery te nie będą stanowić źródła dochodów – takiego, jakim mogą być np. dywidendy z akcji.

– Globalnie nie jest oczywiście tak, że akcje zrobiły się jakoś wyjątkowo dobre w porównaniu z tym, jak można je było oceniać pięć czy 20 lat temu, bo jakąś dochodowość zawsze miały. Natomiast obligacje zrobiły się tak drogie, że nie stanowią już praktycznie żadnego źródła zysku – podsumowuje Konrad Łapiński.

Bez nerwowych ruchów

Fundusz, którym zarządza, przez pierwsze cztery miesiące roku zwiększył aktywa

o 122 mln zł i zdecydowanie wyróżnił się pod tym względem wśród funduszy absolutnej stopy zwrotu (drugi w kolejności fundusz urosł o 51 mln zł). W styczniu tego roku fundusz zarobił 22,5 proc., w lutym stracił 0,4 proc., a w marcu 8,3 proc. (dane Izby Zarządzających Funduszami i Aktywami). W kwietniu znów urosł, a po czterech miesiącach stopa zwrotu sięga 29,8 proc.

– W portfelu przed wybuchem pandemii nie robiliśmy dużych zmian. Mieliśmy reprezentantów branży medycznej związanych z diagnostyką, przedstawicieli branży gier i złoto poprzez ETF. Sumarycznie te składniki dobrze sobie radziły. W szczycie paniki udało nam się zwiększyć zaangażowanie w branżę, które powinny być beneficjentami odmrażania gospodarki, przy czym nie były to jakieś duże transakcje, które spowodowałyby strukturalną przebudowę portfela – mówi Konrad Łapiński.

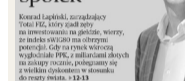
Jego zdaniem kluczem do określenia koniunktury giełdowej i gospodarczej jest przewidzenie, jak szybko gospodarka wróci do normalnego funkcjonowania i jak wiele zniszczeń przyniesie paraliż związany z reakcją na koronawirusa.

– Obecnie najbardziej istotne wydaje się utrzymanie odpowiedniej płynności w przedsiębiorstwach. W przypadku naszych inwestycji prawie wszystkie spółki posiadają gotówkę netto i nie grozi im problem obsługi czy rolowania długu – dodaje ekspert.

Zarządzający podkreśla, że na rynku wciąż jest dużo dobrych okazji i szukać ich należy przede wszystkim w segmencie małych spółek – ekspert unika jednak

JUŻ PISALIŚMY „PB” z 5.06.2019 r.

Hossa zapuka do małych spółek



podawania nazw konkretnych firm. Jest przy tym przekonany, że dno płynności „misiów” już za nami, a podwyższone obroty utrzymają się dłużej.

– Wzrost płynności nie spowodował jednak, że na radarach mojego funduszu pojawiły się jakieś nowe tematy, których do tej pory z tego powodu nie braliśmy pod uwagę – zaznacza zarządzający.

Część portfela stanowi złoto, traktowane jako bezpiecznik na trudne czasy i na ewentualne nadmierne luzowanie polityki monetarnej.

– W ostatnim kwartale owe trudne czasy dla światowych giełd nadeszły z dnia na dzień, bez okresu dystrybucji akcji charakterystycznej dla końca cyklu w gospodarce. Reakcja inwestorów, mediów, rządów i banków centralnych na pandemię wywołaną COVID-19 nie była do przewidzenia jeszcze trzy miesiące temu. Uważamy, że obecny gwałtowny wzrost deficytów budżetowych i luzowanie polityki monetarnej będzie uprawdopodobniać dobre zachowanie cen złota w najbliższych kwartałach – przewiduje Konrad Łapiński.

Aktywa Total FIZ to około 350 mln zł. Zgodnie ze zobowiązaniem wobec inwestorów maksymalna liczba wyemitowanych certyfikatów to 2 mln sztuk, czyli 500 mln zł aktywów (licząc na dziś). W przypadku osiągnięcia tej wartości fundusz będzie zamknięty na nowe wpłaty. Konrad Łapiński nie przewiduje przy tym utworzenia kolejnego funduszu autorzkiego.

– Zobowiązałem się, że cała uwaga będzie skupiona na jednym – podkreśla ekspert. © ®

OGŁOSZENIE

40090



AGENCJA
MIENIA
WOJSKOWEGO

**Dyrektor
Oddziału Regionalnego
Agencji Mienia Wojskowego
85-915 Bydgoszcz, ul. Gdańska 163a
tel. 52 52 57 828 fax 52 52 57 825
e-mail: bydgoszcz@amw.com.pl**

podaje do publicznej wiadomości wyciąg z ogłoszenia o IV ustnym przetargu nieograniczonym na najem na czas nieoznaczony pomieszczeń nr 11, 12, 13, 14 i 15 z przedsiönkiem nr I o łącznej pow. 523,33 m² w budynku nr 39 (brama nr 26) wraz z gruntem przynależnym o powierzchni 1292,19 m², położonym w Pile przy ul. Szybowników, na działce oznaczonej w ewidencji gruntów nr 113, obręb 0002, zapisanej w KW PO11/00017582/2, stanowiącej własność Skarbu Państwa – Agencji Mienia Wojskowego.

Przetarg odbędzie się w dniu 15.06.2020 r. o godzinie 9:00

w siedzibie Oddziału Regionalnego AMW w Bydgoszczy przy ul. Gdańskiej 163a w pokoju nr 404.

Wywoławcza stawka czynszu wynosi 2 650,00 zł netto.

Wadium w kwocie: **9 778,50 zł** należy wnieść w formie przelewu pieniężnego w terminie **do 09.06.2020 r.** na konto bankowe Oddziału Regionalnego AMW w Bydgoszczy nr 21 1130 1075 0002 6129 7320 0008.

Za datę wpłaty uważa się dzień ujawnienia środków pieniężnych na ww. rachunku bankowym.

Szczegółowych informacji o nieruchomości oraz o warunkach przetargu udziela Dział Nieruchomości tel. 52 52 57 828, 693 559 899.

Ogłoszenie wywieszono na tablicy ogłoszeń w Oddziale Regionalnym AMW w Bydgoszczy oraz opublikowano na stronach internetowych www.amw.com.pl w dniach od 29.05.2020 r. do 12.06.2020 r.

OGŁOSZENIE

40091



AGENCJA
MIENIA
WOJSKOWEGO

**Dyrektor
Oddziału Regionalnego
Agencji Mienia Wojskowego
85-915 Bydgoszcz, ul. Gdańska 163a
tel. 52 52 57 828, 693 559 899
e-mail: bydgoszcz@amw.com.pl**

podaje do publicznej wiadomości wyciąg z ogłoszenia o II ustnym przetargu nieograniczonym na najem na czas nieoznaczony pomieszczeń nr 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34 z korytarzem nr II o łącznej pow. 434,48 m² w budynku nr 39 wraz z gruntem przynależnym o powierzchni 1072,81 m², położonym w Pile przy ul. Szybowników, na działce oznaczonej w ewidencji gruntów nr 113, obręb 0002, zapisanej w KW PO11/00017582/2, stanowiącej własność Skarbu Państwa – Agencji Mienia Wojskowego.

Przetarg odbędzie się w dniu 15.06.2020 r. o godzinie 10:00

w siedzibie Oddziału Regionalnego AMW w Bydgoszczy przy ul. Gdańskiej 163a w pokoju nr 404.

Wywoławcza stawka czynszu wynosi 3 260,00 zł netto.

Wadium w kwocie: **12 029,40 zł** należy wnieść w formie przelewu pieniężnego w terminie **do 09.06.2020 r.** na konto bankowe Oddziału Regionalnego AMW w Bydgoszczy nr 21 1130 1075 0002 6129 7320 0008.

Za datę wpłaty uważa się dzień ujawnienia środków pieniężnych na ww. rachunku bankowym.

Szczegółowych informacji o nieruchomości oraz o warunkach przetargu udziela Dział Nieruchomości tel. 52 52 57 828, 693 559 899.

Ogłoszenie wywieszono na tablicy ogłoszeń w Oddziale Regionalnym AMW w Bydgoszczy oraz opublikowano na stronach internetowych www.amw.com.pl w dniach od 29.05.2020 r. do 12.06.2020 r.