



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Akcje Globalne – aktualizacja

< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE® >

13 maja 2010 r.

Inwestycyjny punkt widzenia na Europę po ostatnich wahaniach na światowych rynkach akcji

Perspektywy wg zespołu Templeton Global Equity Group

6 maja 2010 r. nastąpiło nagłe załamanie na amerykańskim rynku akcji, w trakcie którego łączna wartość notowanych na giełdzie papierów spadła o ok. 1 bilion dolarów, a indeks Dow Jones Industrial Average zanotował największy w historii dzienny spadek. To wydarzenie jest obecnie przedmiotem dochodzenia amerykańskiej komisji ds. papierów wartościowych i giełd (SEC), mającego na celu ustalenie, czy żaden błąd systemu transakcyjnego, nieprawidłowe funkcjonowanie rynku ani manipulacja nie przyczyniły się do tak dramatycznych spadków. Niezależnie od czynników, które pchnęły rynek w tak głęboką przepaść, wyprzedaż miała miejsce na tle poważnych obaw związanych z kryzysem zadłużenia publicznego w strefie euro. Członkowie zespołu Templeton Global Equity Group analizują znaczenie „efektu zarazy” od samego początku kryzysu kredytowego, kiedy to upadek Lehman Brothers wywołał reakcję łańcuchową, której efektem była paniczna wyprzedaż w sektorze finansowym. Ostatnio obserwowane wydarzenia mogą równie dobrze być drugą fazą tego kryzysu. Po przeniesieniu potężnego bagażu zobowiązań z sektora prywatnego na sektor publiczny poprzez wykupy i programy stymulacji gospodarki, wysoki poziom lewarowania, który półtora roku temu postawił wiele banków przed perspektywą bankructwa, dziś zagraża bilansom finansów publicznych wielu państw i coraz bardziej ogranicza zaufanie ich wierzycieli. Czynnikiem o kluczowym znaczeniu dla Europy jest obecnie zdolność i chęć władz do zatrzymania problemów z kondycją państwowego budżetu w granicach Grecji. Obawy inwestorów przed rozprzestrzenieniem się kryzysu przybrały właściwie formę swoistego referendum o kondycji waluty euro, a wobec braku możliwości korygowania polityki pieniężnej na poziomie państwowym, konieczne było utworzenie koalicji krajów strefy euro (i nie tylko), by stawić czoła pierwszemu tak poważnemu kryzysowi od czasu utworzenia unii walutowej. 10 maja, po weekendowej przerwie na światowych rynkach finansowych, europejskie władze ogłosiły wprowadzenie potężnego mechanizmu pomocowego o łącznej wartości sięgającej 750 mld euro, który ma pomóc krajom europejskim mającym problemy z obsługą swych zadłużeń. Podjęto decyzję o uruchomieniu europejskiego funduszu stabilizacji finansowej, który ma zostać zasilony – za pośrednictwem spółki celowej – 440 miliardami euro na pożyczki gwarantowane przez budżet Unii Europejskiej (UE). Źródłem kolejnych 60 miliardów euro będzie rozszerzenie istniejących możliwości pożyczkowych oferowanych przez UE, a dodatkowe 250 miliardów euro zapewni Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Zainterweniował także Europejski Bank Centralny (EBC), odkładając na bok swą dotychczasową niechęć do pomysłu wykupu aktywów na większą skalę i ogłaszając plan wykupu skarbowych i korporacyjnych papierów dłużnych na rynku wtórnym.

Mamy świadomość, że ta skoordynowana reakcja władz na eskalację kryzysu zadłużenia publicznego musi ostatecznie zostać poparta zobowiązaniem niektórych państw do poważnych cięć wydatków budżetowych. Zespół Templeton Global Equity Group nie zamierza jednak rezygnować z ekspozycji na wybrane spółki z Europy. Uważamy, że akcje europejskich przedsiębiorstw należą obecnie do najtańszych na świecie, a wybrane spółki charakteryzują się mocną i stabilną pozycją oraz geograficznie zdywersyfikowanymi źródłami przychodów. Na dzień 31 marca 2010 r., europejskie pozycje utrzymywane przez zespół Templeton Global Equity Group generalnie nie obejmowały zbyt wielu spółek, dla których kluczowym czynnikiem byłby popyt krajowy, a najbardziej interesują nas przedsiębiorstwa, które wyróżniają się ponadprzeciętną dywersyfikacją geograficzną. Co więcej, pomimo koncentracji inwestorów na nadmiernym



FRANKLIN TEMPLETON
INVESTMENTS

Akcje Globalne – aktualizacja

< GAIN FROM OUR PERSPECTIVE® >

zadłużeniu publicznym niektórych państw, średni deficyt budżetowy w Europie jest równy połowie aktualnego deficytu budżetowego USA, a poziom obciążenia lewarowaniem wśród konsumentów europejskich jest niższy niż gdziekolwiek indziej w rozwiniętym gospodarczo świecie. Wskaźniki ekonomiczne i dane o rentowności przedsiębiorstw także sygnalizują poprawę sytuacji w Europie, a w szczególności podkreślają istnienie fundamentalnego uzasadnienia trwającego odbicia gospodarczego. Trzeba zaznaczyć, że zdolność odbicia do utrzymania się w dłuższej perspektywie nadal jest bardzo niepewna, a obawy inwestorów znacząco rosły na przestrzeni ostatnich tygodni. Jakiegokolwiek nagłe zmiany nastrojów mogą wywoływać fale wzmożonej zmienności w krótszej perspektywie, jednak inwestorzy przyjmujący długi horyzont inwestycyjny powinni znaleźć okazje do wykorzystania tych zawirowań. Długoterminowi inwestorzy powinni uważnie obserwować reakcję regionalnych i światowych władz na eskalację kryzysu, mając w pamięci słowa Sir Johna Templetona: „Ludzie stale pytają mnie gdzie należy szukać korzystnych perspektyw, jednak to nie jest właściwie postawione pytanie. Należałoby pytać gdzie te perspektywy są najgorsze”.

Informacja natury prawnej

Materiał został przygotowany: 13 maja 2010 r.

Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie do celów informacyjnych i nie stanowi porady prawnej ani podatkowej ani oferty sprzedaży jakichkolwiek udziałów ani zaproszenia do zapisów na tytuły uczestnictwa jakiegokolwiek funduszu luksemburskiego SICAV Franklin Templeton Investment Funds (zwanego dalej „Funduszem”). Żadnej z części niniejszego dokumentu nie należy traktować jako porady inwestycyjnej. Opinie wyrażone w niniejszym dokumencie stanowią opinie autora tego dokumentu na dzień publikacji i mogą ulec zmianie bez odrębnego powiadomienia.

Zapisy na tytuły uczestnictwa mogą być dokonywane wyłącznie w oparciu o aktualny, pełny lub skrócony prospekt informacyjny Funduszu, ostatnie roczne sprawozdanie finansowe opatrzone opinią biegłego rewidenta oraz ostatnie półroczne sprawozdanie finansowe, o ile zostało opublikowane później niż sprawozdanie roczne.

Ceny tytułów uczestnictwa i dochody uzyskiwane z tytułów uczestnictwa mogą ulec zmniejszeniu lub zwiększeniu, a inwestorzy mogą nie odzyskać całej zainwestowanej kwoty. **Wyniki historyczne nie gwarantują wyników przyszłych.** Zmiany kursów walut mogą wpływać na wartość inwestycji zagranicznych. Inwestowanie w fundusz denominowany w walucie obcej także wiąże się z ryzykiem zmian kursów wymiany.

Inwestowanie w tytuły uczestnictwa Funduszu wiąże się z ryzykiem opisanym w pełnym i skróconym prospekcie informacyjnym Funduszu. Ryzyko związane z inwestycjami na rynkach wschodzących może być większe niż ryzyko na rynkach rozwiniętych. Inwestycje w instrumenty pochodne wiążą się z określonym rodzajem ryzyka szczegółowo opisanym w prospekcie informacyjnym Funduszu.

Tytuły uczestnictwa Funduszu nie mogą być bezpośrednio ani pośrednio oferowane ani sprzedawane obywatelom ani rezydentom Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Tytuły uczestnictwa Funduszu nie są dostępne na każdym terytorium podlegającym dowolnej jurysdykcji, a osoby ubiegające się o pozyskanie tytułów uczestnictwa powinny sprawdzić możliwość nabycia tytułów uczestnictwa u lokalnego przedstawiciela Franklin Templeton przed planowaniem inwestycji.

Wszelkie badania i analizy uwzględnione w niniejszym dokumencie zostały opracowane na potrzeby i do wyłącznych celów Franklin Templeton Investments i są udostępniane w niniejszym dokumencie wyłącznie do celów informacyjnych. Odniesienia do konkretnych gałęzi przemysłu, sektorów czy spółek mają charakter ogólnych informacji i nie muszą odzwierciedlać rzeczywistego zaangażowania funduszu w jakimkolwiek momencie.

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych, zalecamy skonsultowanie się z doradcą finansowym. Kopię najnowszej wersji prospektu informacyjnego, rocznego sprawozdania finansowego lub półrocznego sprawozdania finansowego, o ile zostało opublikowane po publikacji ostatniego sprawozdania rocznego, można znaleźć na naszej stronie internetowej www.franklintempleton.pl lub otrzymać za darmo od Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.; Rondo ONZ1; 00-124 Warsaw Tel: +48 22 337 13 50; Fax: +48 22 337 13 70

Dokument wydany przez Franklin Templeton Investments Poland Sp. z o.o.