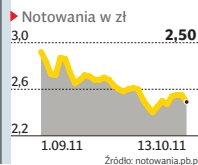


## REKOMENDACJE

## Cena docelowa w dół

Analicyści DM IDMSA w raporcie z 5 października obniżyli cenę docelową akcji Asseco Poland o 4 proc., do 45 zł (z 46,6 zł). Podtrzymali rekomendację „trzymaj” dla akcji spółki. Raport przygotowano przy kursie 41,99 zł. [PAP]



## REKOMENDACJE

## Neutralnie dla Famuru

DM AmerBrokers w raporcie z 4 października zmienił rekomendację dla spółki Famur z „trzymaj” na „neutralnie”. Raport wydano przy kursie 2,45 zł. O zmianie zdecydowała sytuacja techniczna. [PAP]

3 PYTANIA DO  
CONSTANTINA  
VAYENASAPolskę  
chroni limit  
zadłużenia1 Czy poprawa nastrojów  
na rynkach to początek  
większego odbicia?

Wiele wskazuje na to, że to tylko chwilowa korekta wcześniejszych spadków. Spodziewamy się dalszych znacznych wahań na rynkach, możliwa jest kontynuacja spadków. Uważamy, że rynki wchodzą właśnie w okres podwyższonego ryzyka. Wiąże się to z nieuchronną niewypłacalnością Grecji. Będzie ona oznaczać poważne wstrząsy, choć każdy się jej spodziewa. Nie pomoże tu ostatnia zapowiedź dokapitalizowania sektora bankowego, bo to kolejna z długiej listy deklaracji polityków.

2 W co zatem inwestować,  
czego unikać?

Kluczem jest zachowanie ostrożności. Akcje mogą być nietrafioną inwestycją, zwłaszcza w krótkim terminie. Inwestorzy, którzy złożyli sobie długi horyzont, też nie są wolni od emocji. Może się zdarzyć, że w panice sprzedadzą akcje w czasie zawirowań. Część środków warto zainwestować w lokaty. Można też zastanowić się nad kupnem obligacji bezpiecznych i stabilnych firm o dużych zasobach gotówki, jeżeli mamy możliwość trzymania ich w portfelu aż do wykupu. Okazje do zarobku dają obligacje rządowe gospodarstw wschodzących, których finanse publiczne są w dobrym stanie. Do nich zaliczyłbym także polskie papiery skarbowe. Dobrym uzupełnieniem każdego portfela jest złoto. Jeśli już akcje, to silnych spółek, dysponujących dużymi ilościami gotówki. Ważne też, by wytwarzały produkty, bez których konsumenci nie mogą się obejść.

3 Co doradzi pan polskim  
inwestorom?

Dywersyfikację. Jeżeli ktoś inwestuje w złotych, powinien część portfela zamienić na aktywa w innych walutach. Choć uważamy, że za rok kurs euro ponownie wróci do 3,90 zł, to jednak w tym czasie kurs waszej waluty może być bardzo zmienny. To nie ma związku z polską gospodarką. Wasza sytuacja na tle innych krajów jest dość korzystna dzięki konstytucyjnemu limitowi zadłużenia, który chroni posiadaczy polskich obligacji. Rozmawiał MWIE

► **Constantin Vayenas**  
szef działu badań rynków  
wschodzących w UBS WM

REKLAMA

24901

# KATOWICE CENTRUM BIZNESU

## NOWE

**STOLICA NAJWIĘKSZEJ  
POLSKIEJ METROPOLII**

**GOSPODARCZE, AKADEMICKIE  
I KULTURALNE CENTRUM ŚLĄSKA**

**KORZYSTNE WARUNKI  
DO INWESTOWANIA**

**OGROMNY POTENCJAŁ LUDZKI**

- 2 miliony mieszkańców w Metropolii Silesia
- 134 000 studentów

**- NAJLEPSZA W POLSCE KOMUNIKACJA**

- położenie na przecięciu trans-europejskich korytarzy transportowych
- największe zagęszczenie dróg ekspresowych i autostrad (A4, A1, Drogowa Trasa Średnicowa)
- 3 międzynarodowe lotniska w promieniu 100 km

**- ATRAKCYJNA INFRASTRUKTURA BIZNESOWA**

- bogata oferta terenów inwestycyjnych  
<http://pl.invest.katowice.eu/index.html>
- 250 200 m<sup>2</sup> nowoczesnej powierzchni biurowej

**KONTAKT  
DLA INWESTORÓW:**  
Biuro Obsługi Inwestorów  
Strategiczych

ul. Warszawska 4  
40-006 Katowice

T: +48 32 25 93 833  
Fax: +48 32 259 78 12

e-mail: [pkis@katowice.eu](mailto:pkis@katowice.eu)  
[www.invest.katowice.eu](http://www.invest.katowice.eu)

więcej informacji na: [invest.katowice.eu](http://invest.katowice.eu)

PROGRAM REGIONALNY  
NARODOWA SPRAWA WSPÓLNOTY

Śląskie  
Przygotowanie strategiczne

Metropolia  
Silesia

UNIA EUROPEJSKA  
EUROPEJSKI FUNDUSZ ROZWOJU REGIONALNEGO

Regionalny Program Operacyjny Województwa Śląskiego - realna odpowiedź na realne potrzeby

Projekt: „Promocja Inwestycyjna Miasta Katowice – warto tu zainwestować II etap”

Projekt współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2007 – 2013