

ISSN 1897-032X

INDEKS 223433

KURIER FINANSOWY

NR 4(16) lipiec/sierpień 2009
cena 9,00 zł (w tym 7% VAT)

MAJĄTEK RODZINA PRACA BEZPIECZEŃSTWO

OBLIGACJE. Ale jakie?

Czy instrumenty emitowane przez państwa, przedsiębiorstwa i jednostki samorządu terytorialnego to nadal papiery wartościowe?

s. 30–40



AKTUALNOŚCI



Jakie lokum dla jakiej rodziny

Wiele wskazuje na to, że czekają nas zmiany w programie pomocy w zdobyciu swojego pierwszego mieszkania „Rodzina na swoim”. Związek Banków Polskich oraz Polski Związek Firm Deweloperskich przygotowały rekomendację dla rządu i parlamentu, w jaki sposób program powinien ewoluować. **Przemysław Puch** s. 4

INWESTUJEMY



Czy warto kupować akcje spółek sektora budowlanego?

Spółki budowlane, deweloperskie i inżynierskie na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie pomimo pogarszających się warunków makroekonomicznych podtrzymują swoją czołową pozycję na polskim rynku kapitałowym. **Marek W. Zdyb** s. 10

KOMENTARZE

Giełda, waluty, złoto, surowce energetyczne

Omówienie sytuacji na najważniejszych rynkach w ciągu ostatnich dwóch miesięcy i prognoza na dwa kolejne autorstwa Michała Poły, analityka New World Alternative Investments (na zdjęciu), czyli w co inwestować, a od czego trzymać się z daleka. s. 42





Centrum Informacji Gospodarczej
www.cigi.pl

*„Wiedza o tym, gdzie znaleźć informacje
i jak ich używać - to tajemnica sukcesu!”
Albert Einstein*



InfoMonitor
Biuro Informacji Gospodarczej S.A.

Centralna Ewidencja Dłużników

Program Ochrony Przedsiębiorców

Najskuteczniejsze Biuro Informacji Gospodarczej w Polsce oferujące doskonałe rozwiązania windykacyjne i prewencyjne:

- **Odzyskaj swoje pieniądze** od dłużników (również za zobowiązania uznawane za przedawnione). W 2008 roku Klienci InfoMonitora odzyskali **ponad 135 milionów złotych!**
- **Informuj** banki, leasingodawców, firmy telekomunikacyjne i innych przedsiębiorców **o swoich dłużnikach** - miesięcznie InfoMonitor wydaje nawet **500.000 raportów!**
- **Sprawdzaj** potencjalnych **kontrahentów** w bazach InfoMonitora, Biura Informacji Kredytowej i Związku Banków Polskich - jedynie InfoMonitor oferuje dostęp do **ponad 2,5 miliona informacji** o konsumentach i przedsiębiorcach zalegających ze spłatą zobowiązań!

**Aby zostać uczestnikiem
„Programu Ochrony Przedsiębiorców”
wejdź na stronę: www.cigi.pl**

Centrum Informacji Gospodarczej współpracuje z:



BIURO INFORMACJI KREDYTOWEJ



InfoMonitor
Biuro Informacji Gospodarczej S.A.



ZWIĄZEK BANKÓW POLSKICH





05-540 Zalesie Górne
ul. Piękna 8
tel./fax 022 715 52 18
kom. 0 600 287 397
www.dworekpolski.pl

osiedle Krzywa Iwiczna

zabudowa małomiasteczkowa
124 domy szeregowe
Nowa Iwiczna k/Piaseczna

Rewolucja biurokratyczna



Fot. Archiwum prywatne

Jakiś czas temu nie małą burzę w polityczno-medialnym światku wywołał artykuł Romana Kluski w jednej z centralnych gazet codziennych pod niebanalnym tytułem „Urwijmy łeb biurokratycznej hydrze”. Dawno to było, bo dawno, gdy brat Prezydenta był jeszcze premierem. Ów po przeczytaniu artykułu tak zapalił się do walki z biurokracją, że udał się z gospodarską wizytą do autora, niegdyś proroka technologicznej rewolucji, wtedy już z biznesowej emeryturze, ale wciąż aktywnego przedsiębiorcy, tym razem uprawiającego szlachetne odmiany owcy i kóz. Skutkiem tej szeroko relacjonowanej w mediach wizyty był pakiet ustaw nazwany od tego historycznego spotkania pakietem Kluski. Miał ukrócić biurokrację, przywrócić państwo Obywatelowi.

Tylko tyle. I aż tyle.

Dzisiaj po słynnym pakiecie pierwszego pasterza RP (a w zasadzie dwóch pasterzy) nie ma śladu. Ostała się chyba tylko jedna, najmniej ważna ustawa. Po pierwsze okazało się, że postawienie diagnozy nie wystarczy. Wezwanie do walki, co prawda rozgrzewa serca, ale przygotowanie konkretnych rozwiązań, które dałoby się przełożyć na skomplikowane zapisy ustaw materialnych jest już trudne, dość męczące i ponad miarę pracochłonne.

Po wtóre – gdy stosowne ustawy ogromnym wysiłkiem wielu wreszcie jednak ujrzały światło dzienne – zaraz potem cały ich sens został utopiony w biurokratycznej biegunce dziesiątek, setek, tysięcy, dziesiątków tysięcy rozporządzeń i aktów wykonawczych. Aparat, niczym średniowieczny egzegeta, choć to chyba obraźliwe dla tego ostatniego porównanie, gdy dostał w swoje łapy ustawę zagrożającą jego interesom, zabrał się sumiennie do pracy i napisał tyle komentarzy, aktów wykonawczych, rozporządzeń itp., że nie tylko litera, ale i duch samych ustaw zwyczajnie się ulotnił. Słuszne prawo zostało zalane jak to drzewiej bywało biurokratycznym belkotem, bo ustawa ustawą, premier premierem, pakiet pakietem, a „sprawiedliwość musi być po naszej stronie”.

Znana jest zapewne Państwu stara bolszewicka zasada: władzy raz zdobytej nie oddamy nigdy. Aparat gruntownie przerobił tę lekcję, wszak jego najlepsi synowie są jeszcze absolwentami starych, dobrych, moskiewskich uczelni. Czuć na kilometr w tym wszystkim wyraźnego ducha Wschodu, gdzie urzędniczy papier i odpowiednia pieczęć są czone na równi z Biblią. Lustracja i dekomunizacja, zamiast dotykać często Bogu ducha winnych działaczy podziemia, którzy kiedyś przyciśnięci do ściany coś tam podpisali, powinny objąć przede wszystkim aparat administracyjny państwa. To on bowiem jest prawdziwym skansenem, w którym zostały zakonserwowane, niczym ciało Włodzimierza Lenina, wszystkie grzechy socjalizmu realnego. Wot, co.

Żeby było śmieszniej, choć tak naprawdę chyba należałoby płakać, wszystkie polityczne głowy zdają sobie sprawę z tego, że ogromna część porządku prawnego w formie wspomnianych już aktów wykonawczych przeczy zapisom Konstytucji. Jednym z ważniejszych punktów każdej partii biorącej udział w wyborach jest coś, co nazywa się na tyle enigmatycznie, aby nikt dokładnie nie wiedział, o co chodzi, mianowicie „uporządkowanie systemu prawnego pod kątem zgodności z Ustawą Zasadniczą”. Jednak już po wyborach jakoś nikt do tej pracy się nie kwapi.

W ten oto sposób, by skończyć patetycznie, 20 lat po odzyskaniu wolności tracimy po raz wtóry państwo. Tym razem na rzecz nowej klasy już nawet nie próżniaczej, lecz pasożytniczej, po cichu, ale konsekwentnie, krok po kroku, z każdym dniem coraz bardziej. Tego typu refleksje naszyły mnie po przeczytaniu felietonu Jacka Kozińskiego w tym numerze „Kuriera Finansowego”. Zdecydowanie Państwu polecam.

Przemysław Puch



Czy warto inwestować na NewConnect s. 6

Aktualności

Jakie lokum dla jakiej rodziny 4-5

PRZEMYSŁAW PUCH
Związek Banków Polskich, Polski Związek Firm Deweloperskich oraz Gdańska Akademia Bankowa opracowały rekomendację dla rządu, w jaki sposób powinien ewoluować program pomocy w zdobyciu pierwszego mieszkania „Rodzina na swoim”.

Inwestujemy

A może NewConnect? 6-8

BOGDAN SADECKI
Rynek ma potencjał, a polskie firmy – szerokie aspiracje. Jednak spowolnienie gospodarcze w większym stopniu dotyka młode biznesy niż spółki o stabilnej pozycji notowane na rynku podstawowym.

Spółki sektora budownictwa GPW 10-18

MAREK W. ZDYB
Sektor spółek budowlanych, deweloperskich i inżynierskich na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pomimo pogarszających się warunków makroekonomicznych utrzymuje czołową pozycję na polskim rynku kapitałowym.

Państwo pomaga kupić mieszkanie 20-22

BOGDAN SADECKI
W 2008 roku z kredytu z dopłatą Skarbu Państwa w ramach programu „Rodzina na swoim” skorzystało 6 tys. 628 rodzin. Łączna kwota pożyczek na ten cel wyniosła ponad 852 mln zł.

Ile są warte promocje w funduszach 23-25

MIECZYSLAW T. STARKOWSKI
Na skutek fatalnych wyników fundusze inwestycyjne wciąż tracą klientów. Chcąc ich zatrzymać i przyciągnąć nowych, zarządzający obniżają prowizje. Obniżki jednak, chociaż korzystne, w większości mają stosunkowo niewielkie znaczenie.



Czas obligacji przychodowych s. 38



Manifest antybiurokratyczny s. 48

Jak zaoszczędzić na lokatach,

ROR i kredytach

MIECZYSLAW T. STARKOWSKI

26–28

Wydatki związane z korzystaniem z usług finansowych mogą być znacząco niższe. Podczas wizyty w banku wystarczy przestrzegać kilku podstawowych zasad.

Temat numeru

Czy warto kupować obligacje

STANISLAW KASZUBA

30–33

Papiery skarbowe to jedne z najbezpieczniejszych form inwestycji finansowych. Ich wypłata gwarantowana jest przez państwo. Dlaczego tak bezpieczna lokata cieszy się stosunkowo niewielkim zainteresowaniem inwestorów?

Zysk czy ryzyko?

Niepewność rynku

RAFAŁ BANAŚ

34–36

Mało kto dzisiaj pamięta, że do spadku cen akcji na głównych giełdach świata przyczyniły się też obligacje stworzone w celu finansowania panującego wcześniej hurraoptymizmu.

Idealne w warunkach kryzysu

38–40

PRZEMYSŁAW PUCH

Podczas zawirowań na rynkach finansowych dobrą inwestycją mogą okazać się obligacje przychodowe. Ale niestety nie jest to szczególnie popularny instrument na polskim rynku.

Komentarze

Giełda

Łaskawe miesiące dla inwestorów

42

Waluty

Złoty stopniowo będzie się wzmacniać

43

Złoto

Wiele zależy od FED

44

Surowce energetyczne

Kluczowa kondycja dolara

45

Felieton

Nieruchomości – zmiana trendu?

46–47

JAN M. FIJOR

Manifest antybiurokratyczny

48

JACEK KOZIŃSKI

Zdjęcia na okładce: materiały promocyjne

KURIER FINANSOWY

Redaktor naczelny
Przemysław Puch
tel. 022 629 18 77, p.puch@wydawnictwocpb.pl

Redakcja i korekta tekstów
Marian Borycki, m.borycki@wydawnictwocpb.pl

Współpracownicy
Rafał Banaś, Stanisław Brzeg-Wieluński, Jan Giszewski, Sławomir Dolecki, Jan Fijor, Robert Galas, Stanisław Kaszuba, Aleksandra Kozicka, Jacek Koziański, Krzysztof Maciejewski, Jan Mazurek, Anna Piechaczek, Robert Nogacki, Bogdan Sadecki, Artur Zakrzewski

Projekt graficzny
Małgorzata Azemska, Maciej Grabowski

Okładka, skład i przygotowanie do druku
Maciej Grabowski, grabowski@inbox.com

Adres do korespondencji
Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.
ul. Solec 101 lok. 5,
03-382 Warszawa
tel. 022 629 18 77

Wydawca
Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.
ul. Kruczkowskiego 8, 00-380 Warszawa



Wydawca jest członkiem
Izby Wydawców Prasy

Zarząd
Teresa Hildebrand-Wrzesień – prezes zarządu
Jacek Furga – wiceprezes zarządu
Dariusz Kozłowski – wiceprezes zarządu

Dyrektor wydawnictwa
Waldemar Zbytek

Andrzej Lazarowicz – zastępca dyrektora wydawnictwa,
sekretarz
a.lazarowicz@wydawnictwocpb.pl

Dział prenumeraty
tel./faks 022 696 64 90
Magdalena Sopiela
m.sopiela@wydawnictwocpb.pl

Dział reklamy
Karol Mazan, tel. 0 512 151 989
k.mazan@wydawnictwocpb.pl
Paweł Wyzkiewicz, tel. 0 692 388 492
p.wyzkiewicz@wydawnictwocpb.pl

Rachunek bankowy
Filia KB SA nr 2 w Warszawie – III O/Warszawa, ul. Foksal 16
Nr rachunku: 39 1500 1126 1211 2008 6067 0000

Druk i oprawa
ArtDruk Kobyłka

Redakcja zastrzega sobie prawo do skrótów i adiacji nadesłanych tekstów. Materiałów niezakceptowanych nie publikujemy i nie wynagradzamy. Redakcja nie ponosi odpowiedzialności za treść zamieszczanych reklam. Reklamami są także artykuły oznaczone jako: promocja, prezentacja, artykuły promocyjne i sponsorowane. Wszelkie prawa zastrzeżone. Copyright by Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. Publikacja jest chroniona przepisami prawa autorskiego. Rozpowszechnianie w jakikolwiek sposób bez zgody wydawcy jest zabronione i podlega odpowiedzialności karnej. Dostarczenie materiału przez autora do druku jest jednoznaczne z: udzieleniem bezwarunkowej zgody na jego publikację, akceptacją stawek dotyczących honorariów autorskich stosowanych przez Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. oraz udzieleniem Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. licencji niewyłącznej na wykorzystanie tekstu w pismach wydawanych przez Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o. (wersje papierowe oraz elektroniczne) oraz w celach promocyjnych i reklamowych Centrum Prawa Bankowego i Informacji Sp. z o.o.