

## Raport Inwestycyjny

### Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Czerwiec 2008

#### Rynek akcji

Po długim okresie konsolidacji na rynku akcji, od czasu dużych spadków w styczniu, rynek ostatecznie zmienił kierunek. Niestety oznacza to spadek, TFI doświadczyły kolejnych dużych odpływów, a inwestorzy zagraniczni nie byli zainteresowani zakupami.

Rynek Akcji jest pod presją z kilku powodów:

- Rosnące koszty pracy obniżają marże
- Rosnące stopy procentowe podrażają koszty finansowania spółek
- Silny Złoty osłabia konkurencyjność
- Spółki oczekujące na upublicznienie zwiększają podaż akcji
- Inwestorzy mogą otrzymać do 8% na depozytach bankowych, co osłabia atrakcyjność ryzykownych inwestycji

Obecnie na rynku jest sporo spółek o atrakcyjnej wycenie, dlatego ich odpowiedni dobór jest decydujący, a pracowity proces wizytowania firm w celu pełnego poznania modelu zarządzania, ma pierwszorzędne znaczenie.

Rynek akcji zachowuje się bezładnie, a spółki, które najbardziej spadają, są w posiadaniu TFI. Ogólnie rzecz biorąc rynek poszukuje dna, ale trudno oczekiwać silnego odbicia w krótkim okresie.

#### Rynek obligacji

Rynek obligacji był pod presją w czerwcu, a rentowności urosły na całej krzywej. Ogólna nerwowość dotycząca poziomu inflacji i sytuacja na rynku kredytowym wywiera presję na polskie obligacje.

Rentowności 2-letnich obligacji wzrosły 0,38% do 6.86% a 10-letnie 0.31% do 6.60%. Krzywa rentowności pozostaje negatywna, ponieważ rynek oczekuje, że inflacja będzie krótkotrwałym problemem. Poza tym rynek liczy na to, że szybkie przyjęcie EURO spowoduje niższe rentowności na długim końcu krzywej.

Oczekujemy w dalszym ciągu wyższej inflacji w drugim półroczu 2008 roku, spowodowanej głównie cenami regulowanymi, jak choćby energią. Utrzymujemy relatywnie krótki czas trwania obligacji, jak też znaczną pozycję obligacji inflacyjnych. Chociaż po wyprzedzący, szczególnie na długim końcu krzywej, obligacje wyglądają już bardziej atrakcyjnie. Zamierzamy wykorzystać potrzeby finansowe banków, aby zapewnić wysokie stawki depozytowe.

## Raport Inwestycyjny - Czerwiec 2008

### Inwestycje alternatywne

Na zmiennym rynku akcyjnym nasza obligacja z ochroną kapitału i z opcją na hedge fund nie zmieniła swojej wartości.

### Wyniki

Ponownie Nordea OFE zanotowała w czerwcu niezły wynik, zajmując piątą pozycję. Od początku roku utrzymaliśmy trzecią pozycję w rankingu OFE.

WYNIKI			
	Ostatni miesiąc		Od początku roku
GENERALI	-3.58	AIG	-7.83
AEGON	-3.68	POCZTYLION	-7.96
AXA	-3.79	<b>NORDEA</b>	<b>-8.05</b>
AIG	-3.80	AXA	-8.13
<b>NORDEA</b>	<b>-3.81</b>	ALLIANZ	-8.35
ALLIANZ	-3.82	GENERALI	-8.41
SKARBIEC-EMERYTURA	-3.92	SKARBIEC-EMERYTURA	-8.72
POCZTYLION	-4.09	BANKOWY	-8.83
PEKAO/ALLIANCE	-4.09	WARTA	-8.90
BANKOWY	-4.10	AEGON	-8.91
WARTA	-4.17	NATIONALE NEDERLANDEN	-9.14
COMMERCIAL UNION	-4.22	COMMERCIAL UNION	-9.16
NATIONALE NEDERLANDEN	-4.46	PEKAO/ALLIANCE	-9.28
POLSAT	-4.50	POLSAT	-9.95
PZU (Złota Jesień)	-4.67	PZU (Złota Jesień)	-10.16
INDEX	-4.13	INDEX	-8.89
<i>Średnio</i>	-4.04	<i>Średnio</i>	-8.79
<i>Mediana</i>	-4.09	<i>Mediana</i>	-8.83
Spread Nordea do Benchmarku	0.33	Spread Nordea do Benchmarku	0.84

Raport przygotował Departament Inwestycji, e-mail: [bstryjewski@nordeapolska.pl](mailto:bstryjewski@nordeapolska.pl)