

Raport Inwestycyjny

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Kwiecień 2008

Rynek akcji

Indeks WIG pozostaje w trendzie bocznym w zakresie 45000-50000. Kwiecień zakończył się 2.75% spadkiem. Duże spółki zachowywały się lepiej niż małe i średnie. WIG20 spadł o 1.9%, a MIDWIG 4.35%. Słabsze zachowanie małych spółek było wynikiem dalszego stopniowego umarzania jednostek TFI. Natomiast duże spółki były wspierane głównie przez kapitał międzynarodowy. Nie było jednoznacznych wygranych i przegranych, ale producenci nawozów sztucznych (Police, Puławy) znacznie zyskali (Police ponad 30%).

Uważamy, że polski rynek akcji już nie jest zbyt drogi, oraz pozostaje interesujący w długim terminie. W średnim terminie rynek jest jednak pod wpływem słabnącej światowej gospodarki, wzrostu płac, rosnącej presji inflacyjnej i umacniającej się złotówki. To wszystko może mieć negatywny wpływ na marże spółek.

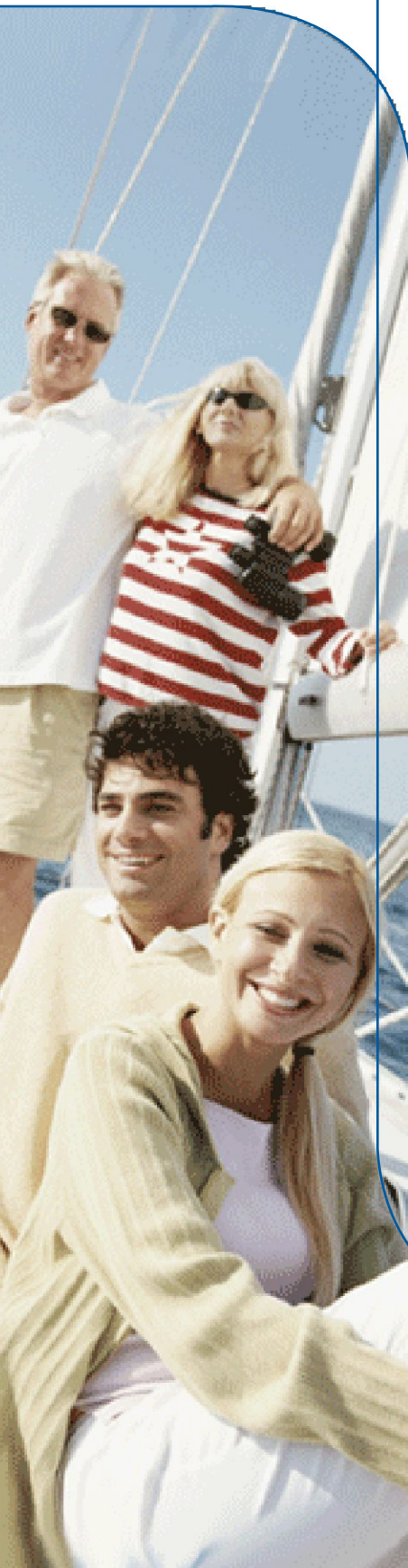
Pozostajemy ostrożni w tych zmiennych warunkach rynkowych, starając się trzymać relatywnie niedrogie akcje z silnym bilansem. Dalej faworyzujemy spółki, które, naszym zdaniem, nie ucierpią na skutek wysokich cen surowców.

Rynek obligacji

Rynek obligacji zachowywał się raczej spokojnie w kwietniu. Papiery 10-letnie były w obiegu w zakresie 15 bipsów wokół 6% i zakończyły miesiąc bez zmian na poziomie 5.98%. Dwulatki zachowały się lepiej a rentowności spadły 10 bipsów do poziomu 6.19%.

Lepsze zachowanie krótszych obligacji było wynikiem przekonania, że NBP wycofa się z dalszych podwyżek stóp w najbliższej przyszłości, czego powodem jest umacnianie się złotówki, stopniowo odczuwane przez realną gospodarkę. Jednak przy rosnących płacach w tempie 12% rok do roku, inflacja na poziomie 4.1% zaczyna być realnym problemem dla rynku obligacji i NBP. Będzie to szczególnie odczuwalne, jeśli rosnące ceny energii i żywności zaczną przedostawać się do cen towarów finalnych.

Mając to na uwadze nadal nie widzimy dużej wartości w długich obligacjach i utrzymujemy relatywnie krótki czas trwania obligacji, jak też znaczną pozycję obligacji inflacyjnych.



Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2008

Inwestycje alternatywne

W trendzie bocznym na rynkach międzynarodowych nasza obligacja z ochroną kapitału i opcją na hedge fund zyskała 2%.

Wyniki

Po przeciętnym marcu Nordea OFE zanotowała w kwietniu niezły wynik. Od początku roku awansowaliśmy na czwartą pozycję w rankingu OFE.

WYNIKI			
	Ostatni miesiąc		Od początku roku
AXA	-0.26	POCZTYLION	-4.08
WARTA	-0.33	AIG	-4.31
NORDEA	-0.33	AXA	-4.45
COMMERCIAL UNION	-0.33	NORDEA	-4.65
SKARBIEC-EMERYTURA	-0.43	ALLIANZ	-4.75
AIG	-0.46	WARTA	-4.80
NATIONALE NEDERLANDEN	-0.49	BANKOWY	-4.94
GENERALI	-0.54	GENERALI	-5.01
BANKOWY	-0.54	NATIONALE NEDERLANDEN	-5.07
POCZTYLION	-0.56	SKARBIEC-EMERYTURA	-5.08
ALLIANZ	-0.68	PEKAO/ALLIANCE	-5.27
AEGON	-0.68	AEGON	-5.36
PZU (Złota Jesień)	-0.81	COMMERCIAL UNION	-5.58
PEKAO/ALLIANCE	-1.00	POLSAT	-5.64
POLSAT	-1.30	PZU (Złota Jesień)	-5.66
INDEX	-0.53	INDEX	-5.05
<i>Średnio</i>	-0.58	<i>Średnio</i>	-4.98
<i>Mediana</i>	-0.54	<i>Mediana</i>	-5.01
Spread Nordea do Benchmarku	0.20	Spread Nordea do Benchmarku	0.40

Raport przygotował Departament Inwestycji, e-mail: bstryjewski@nordeapolska.pl