

Raport Inwestycyjny

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Kwiecień 2009

Rynek akcji

Po wyprzedzący z początku roku rynek zdołał odrobić już straty. Kwiecień był bardzo dobrym miesiącem dla rynku akcyjnego. Ponieważ jak pisałem w komentarzu marcowym, że: „Przeważająca opinia na rynku to taka, że jest to tylko ruch korekcyjny. Ale ta powszechna opinia o ruchu korekcyjnym może oznaczać, że akcje wzrosną mocniej i dłużej niż się to teraz wydaje. Choć jesteśmy w dalszym ciągu w trakcie bessy.”

Obecnie coraz więcej komentatorów zaczyna pisać, że ten ostatni wzrost to może być coś poważniejszego i, że może właśnie zaczynamy nowy trend wzrostowy. Dlatego oczekuję wyhamowania wzrostów i powrotu do spadków.

Moim zdaniem po ostatnich wzrostach rynek małych i średnich spółek nie jest już tani a po prostu wyceniony fair. Nie jest też drogi, ale nowy trend wzrostowy jest raczej możliwy; gdy rynek wyceniany jest poniżej wartości godziwej. Natomiast spółki z Wigu 20 są moim zdaniem drogie, jeśli spojrzymy nawet na wskaźnik PBV.

W kwietniu WIG wzrósł 18,4%, WIG20 15,5% a MIDWIG 21,6%.

Rynek obligacji

Na rynku obligacji w kwietniu tak jak w marcu niewiele się działo. Rentowności praktycznie się nie zmieniły.

Mogę jedynie powtórzyć, co pisałem wcześniej: „Głęboki spadek PKB spowoduje dramatycznie niższe przychody państwa z tytułu podatków, więc potrzeby pożyczkowe wzrosną, aby ratować budżet. A chętnych na polskie obligacje po tych cenach brakuje. W pewnym momencie rząd, aby sprzedać obligacje będzie zmuszony zaakceptować wyższe rentowności i tutaj upatruję największe ryzyko w tym roku na rynku obligacji. Uratować może nas zmiana nastrojów na rynkach międzynarodowych i powrót na rynki wschodzące.”

Rentowności w przypadku obligacji 10-letnich to 6,29%, a dwulatek 5,65%.

Widoczne już spowolnienie gospodarcze i recesja w niektórych krajach wzmacnia presję na dalsze obniżki stóp procentowych w Polsce. Powinno to w pewnym stopniu wspierać rynek obligacji w najbliższych miesiącach.



Raport Inwestycyjny - Kwiecień 2009

Inwestycje alternatywne

Obligacje denominowane w EUR straciły w marcu 6,4% z powodu umacniającej się złotówki. Nasza obligacja z ochroną kapitału i z opcją na hedge fund zyskała w kwietniu 0,6%.

Wyniki

Nordea OFE zajmuje obecnie 9 pozycję w rankingu.

WYNIKI	YTD
ALLIANZ	-5,17 %
AEGON	-5,22 %
POLSAT	-5,40 %
AXA	-5,50 %
POCZTYLION	-5,58 %
GENERALI	-5,66 %
BANKOWY	-5,76 %
PEKAO/ALLIANCE	-5,81 %
NORDEA	-5,83 %
WARTA	-6,08 %
AIG	-6,50 %
NATIONALE NEDERLANDEN	-6,67 %
COMMERCIAL UNION	-6,83 %
PZU (Złota Jesień)	-7,24 %

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