

Raport Inwestycyjny

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Lipiec 2008

Rynek akcji

Po długim okresie spadków, w lipcu rynek odrobił część strat, kończąc miesiąc na 3% plusie. Jest to naturalne odreagowanie dużych spadków. W średnim okresie rynek może się uspokoić lub nawet wzrosnąć, lecz nadal jesteśmy w bessie i trzeba liczyć się z dalszymi spadkami.

Obecnie na rynku jest sporo spółek o atrakcyjnej wycenie, dlatego ich odpowiedni dobór jest decydujący. W tej sytuacji ogromne znaczenie ma pracowity proces wizytowania przedsiębiorstw w celu dogłębnego zrozumienia i poznania spółek oraz ich strategii.

Rynek obligacji

Rynek obligacji również odreagował spadki z ostatnich miesięcy w lipcu, a rentowności spadły na całej krzywej. Inwestorzy próbują grać pod ewentualne spowolnienie w gospodarce i na koniec cyklu zacieśniania polityki pieniężnej.

Rentowności 2-letnich obligacji spadły 0,40% do 6,45%, a 10-letnie 0,35% do 6,25%.

Krzywa rentowności pozostaje negatywna, ponieważ rynek oczekuje, że inflacja będzie problemem krótkotrwałym. Poza tym rynek spodziewa się, że szybkie przyjęcie EURO spowoduje niższe rentowności na długim końcu krzywej.

Oczekujemy w dalszym ciągu wyższej inflacji w drugim półroczu 2008 r., spowodowanej głównie cenami regulowanymi (takimi jak cena energii). Utrzymujemy relatywnie krótki czas trwania obligacji, jak też znaczną pozycję obligacji inflacyjnych. Choć po wyprzedaży, szczególnie na długim końcu krzywej, obligacje wydają się być już atrakcyjnie.

Zamierzamy wykorzystać potrzeby finansowe banków, aby zapewnić wysokie stawki depozytowe.



Raport Inwestycyjny - Lipiec 2008

Inwestycje alternatywne

Na zmiennym rynku akcyjnym nasza obligacja z ochroną kapitału i z opcją na fundusz hedgingowy straciła 1,8% wartości.

Wyniki

Nordea OFE w czerwcu wypadła słabiej niż w ostatnich miesiącach. Jednak od początku roku osiągamy czwartą pozycję w rankingu OFE.

WYNIKI			
	Ostatni miesiąc		Od początku roku
GENERALI	1.91	POCZTYLION	-6.61
SKARBIEC-EMERYTURA	1.69	GENERALI	-6.66
ALLIANZ	1.46	AXA	-6.94
POCZTYLION	1.46	NORDEA	-7.00
AEGON	1.39	ALLIANZ	-7.01
AXA	1.30	AIG	-7.05
BANKOWY	1.26	SKARBIEC-EMERYTURA	-7.18
WARTA	1.26	AEGON	-7.64
NATIONALE NEDERLANDEN	1.20	BANKOWY	-7.68
PEKAO/ALLIANCE	1.18	WARTA	-7.75
NORDEA	1.14	NATIONALE NEDERLANDEN	-8.05
PZU (Złota Jesień)	1.09	PEKAO/ALLIANCE	-8.21
COMMERCIAL UNION	0.89	COMMERCIAL UNION	-8.35
AIG	0.85	PZU (Złota Jesień)	-9.19
POLSAT	0.47	POLSAT	-9.53
INDEX	1.17	INDEX	-7.82
<i>Średnio</i>	1.24	<i>Średnio</i>	-7.66
<i>Mediana</i>	1.26	<i>Mediana</i>	-7.64
Spread Nordea do Benchmarku	-0.03	Spread Nordea do Benchmarku	0.83

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