

Raport Inwestycyjny

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Luty 2008

Rynek akcji

Po niezwykle burzliwym styczniu rynek akcji w lutym uległ konsolidacji. Wszystkie indeksy kończyły miesiąc +/- 1%. Wypzedaż styczniowa spowodowana była masowymi umorzeniami jednostek TFI. Sprzedaż akcji była beztadna - wszystkie spółki były sprzedawane, bez znaczenia czy są tanie bądź słabe, dobre jakościowo lub odwrotnie.

W lutym różnica w sprzedaży spółek była już widoczna, ponieważ rynek zaczął kupować te bardziej obiecujące, pozostawiając z boku relatywnie drogie bądź te o zwiększonym ryzyku.

Inne rynki wschodzące, szczególnie te powiązane z surowcami, zachowywały się bardzo dobrze w lutym - Brazylia urosła o 7%, natomiast Rosja o 8%. Generalnie surowce były bardzo mocne w lutym, a główne indeksy poszybowały w górę o ponad 12%. Producent miedzi i srebra KGHM osiągnął dobry wynik, natomiast spółki paliwowe i gazowe jak PGNiG i PKN, a w szczególności Lotos, wypadły słabo.

Banki miały kolejny słaby miesiąc spadając o ponad 5%, podczas gdy niektóre spółki budowlane wypadły nieźle.

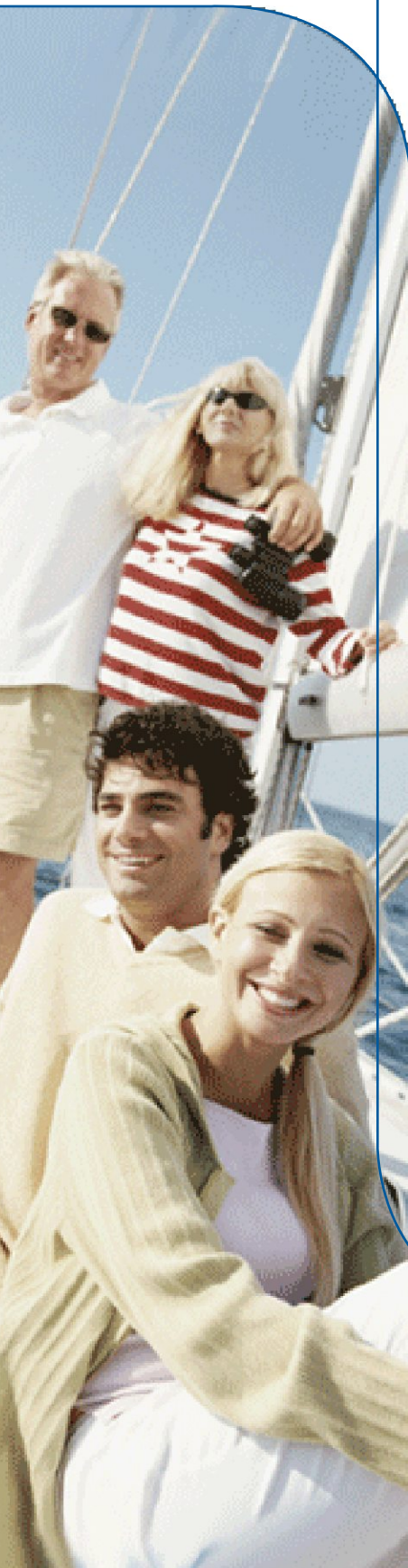
Pozostajemy ostrożni w tych zmiennych warunkach i staramy się trzymać relatywnie tanie spółki z dobrą kondycją finansową.

Rynek obligacji

W lutym Polski rynek obligacji stracił wszystko, co zyskał w styczniu. Rentowność obligacji 10-letniej wróciła do poziomu 6%, po tym jak w styczniu spadła poniżej 5.7%. Było to spowodowane brakiem napływu środków z funduszy akcyjnych do funduszy obligacyjnych, co miało miejsce w styczniu, oraz rosnącą inflacją do poziomu 4.3% i przewidywaniami ministerstwa finansów co do dalszego jej wzrostu w lutym do 4.6%.

Taka inflacja zmusza Bank Centralny do dalszego zacieśniania polityki monetarnej, mimo że rynek oczekiwał końca podwyżek po styczniowych wahaniach.

W dalszym ciągu nie dostrzegamy wartości w obligacjach z odległym terminem zapadalności i utrzymujemy relatywnie krótki czas trwania. Mamy również w portfelu duży blok obligacji inflacyjnych.



Raport Inwestycyjny - Luty 2008

Inwestycje alternatywne

Stopa zwrotu z naszej obligacji z ochroną kapitału z ekspozycją na akcyjny fundusz hedgingowy nie zmieniła się, gdyż rynki były w trendzie bocznym.

Wyniki

Nordea OFE uzyskała bardzo dobry rezultat dzięki prawidłowemu doborowi spółek na rynku, pozostającym w trendzie bocznym. Duże znaczenie miał też krótki czas trwania obligacji w naszym portfelu oraz duży blok obligacji inflacyjnych.

WYNIKI			
	Ostatni miesiąc		Od początku roku
NORDEA	0.62	POLSAT	-3.26
PEKAO/ALLIANCE	0.62	AIG	-3.53
PZU (Złota Jesień)	0.40	POCZTYLION	-3.77
AIG	0.35	PEKAO/ALLIANCE	-3.98
DOM	0.26	AXA	-4.09
AXA	0.15	NORDEA	-4.09
BANKOWY	0.08	ALLIANZ	-4.10
NATIONALE NEDERLANDEN	0.07	BANKOWY	-4.23
ALLIANZ	0.00	GENERALI	-4.36
POCZTYLION	0.00	DOM	-4.45
COMMERCIAL UNION	-0.04	PZU (Złota Jesień)	-4.58
GENERALI	-0.18	NATIONALE NEDERLANDEN	-4.60
AEGON	-0.23	SKARBIEC-EMERYTURA	-4.77
SKARBIEC-EMERYTURA	-0.35	AEGON	-4.78
POLSAT	-0.37	COMMERCIAL UNION	-5.16
INDEX	0.14	INDEX	-4.39
<i>Średnio</i>	0.09	<i>Średnio</i>	-4.25
<i>Mediana</i>	0.07	<i>Mediana</i>	-4.23
Spread Nordea do Benchmarku	0.48	Spread Nordea do Benchmarku	0.30

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