

Raport Inwestycyjny

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Marzec 2008

Rynek akcji

Marzec był kolejnym miesiącem, kiedy rynek akcji znalazł się w trendzie bocznym. Wszystkie indeksy zakończyły miesiąc na 1-2% plusach, mimo, że w połowie miesiąca były około 5% na minusie z powodu obaw przed recesją w USA i presją na spółki sektora finansowego.

Pod koniec miesiąca sektor finansowy odrobił straty, co podniosło cały rynek.

Spółki finansowe wypadły w marcu lepiej niż surowcowe, jak np. KGHM, który również w lutym miał się dobrze.

Rynek akcji pozostaje nadal nerwowy pod wpływem słabnącej światowej gospodarki, wzrostu wynagrodzeń, rosnącej presji inflacyjnej i umacniającego się Złotego. Zaczyna to negatywnie oddziaływać na marże firm.

W dalszym ciągu jesteśmy ostrożni na tak zmiennym rynku i staramy się trzymać relatywnie tanie spółki z mocnym bilansem. Preferujemy spółki, które nie ucierpiały w wyniku wysokich cen surowców.

Rynek obligacji

Rynek obligacji zakończył marzec bez zmian. Rentowności obligacji 10-letnich wyniosły 6%, a na 2 latach 6,26%.

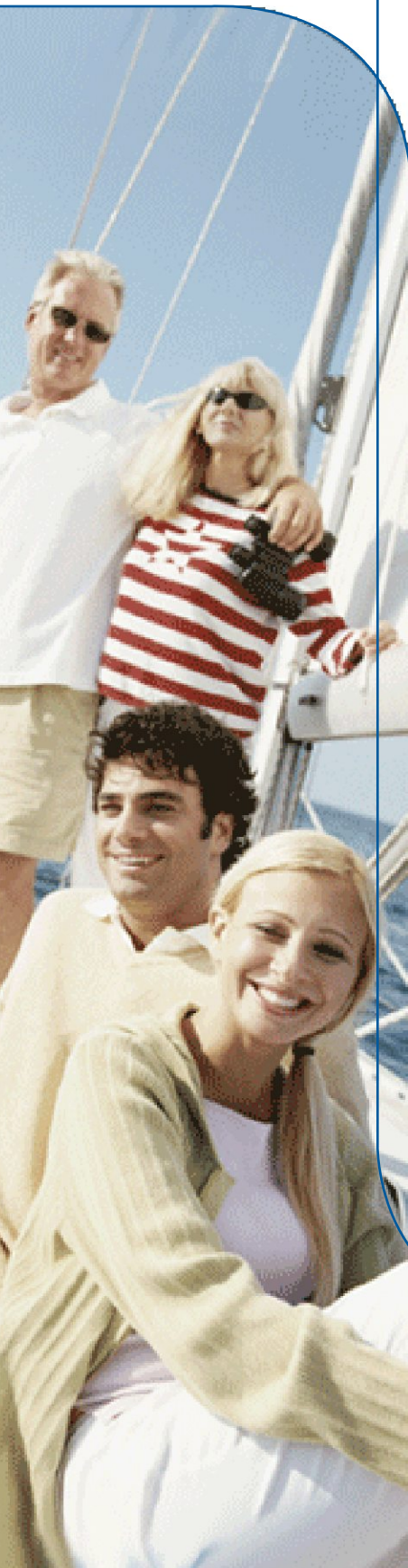
Mimo to na rynku panowała duża zmienność. Rentowności 2-latek urosły w pewnym momencie do poziomu 6.5%. Ten ruch spowodowany był małą paniką na rynkach kredytowych, co na pewien czas przycisnęło rynki wysokich rentowności.

Przyczyną tego ruchu były niekończące się problemy na rynkach finansowych. Sytuacja została załagodzona przez FED poprzez cięcie stóp i wpompowanie pieniędzy na rynek.

Inflacja była nadal wysoka, mimo, że GUS zmienił tzw. koszyk towarów konsumpcyjnych, aby ten zawierał mniej żywności.

Rosnące płace o 12% rocznie i inflacja na poziomie 4.2% pozostają poważnym problemem dla rynku obligacji i banku centralnego.

Mając to na uwadze, nie widzimy dużej wartości w długich obligacjach i utrzymujemy relatywnie krótki czas trwania obligacji oraz blok obligacji inflacyjnych.



Raport Inwestycyjny - Marzec 2008

Inwestycje alternatywne

W marcu nasza obligacja z ochroną kapitału i z opcją na hedge fund straciła ok 1%.

Wyniki

Po bardzo mocnym lutym Nordea OFE osiągnęła mniej spektakularny wzrost. Mimo to od początku roku pozostajemy na szóstej pozycji.

WYNIKI			
	Ostatni miesiąc		Od początku roku
POCZTYLION	0.64	POCZTYLION	-3.54
AEGON	0.61	AIG	-3.86
SKARBIEC-EMERYTURA	0.60	ALLIANZ	-4.10
DOM	0.59	AXA	-4.19
NATIONALE NEDERLANDEN	0.56	PEKAO/ALLIANCE	-4.31
ALLIANZ	0.44	NORDEA	-4.34
COMMERCIAL UNION	0.41	POLSAT	-4.40
AXA	0.38	BANKOWY	-4.42
GENERALI	0.36	DOM	-4.49
BANKOWY	0.31	GENERALI	-4.50
NORDEA	0.26	NATIONALE NEDERLANDEN	-4.60
PZU (Złota Jesień)	0.18	SKARBIEC-EMERYTURA	-4.66
AIG	0.08	AEGON	-4.71
PEKAO/ALLIANCE	0.00	PZU (Złota Jesień)	-4.89
POLSAT	-0.78	COMMERCIAL UNION	-5.26
INDEX	0.34	INDEX	-4.55
<i>Średnio</i>	0.31	<i>Średnio</i>	-4.42
<i>Mediana</i>	0.38	<i>Mediana</i>	-4.42
Spread Nordea do Benchmarku	-0.08	Spread Nordea do Benchmarku	0.21

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