

## Raport Inwestycyjny

### Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Marzec 2009

#### Rynek akcji

Po wyprzedzący z początku roku rynek odrobił znaczną część strat. Przeważająca opinia na rynku to taka, że jest to tylko ruch korekcyjny. Tak to faktycznie wygląda. Wystarczy spojrzeć na Baltic Dry Index, który w tym samym czasie stracił 17%. 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.

Niektóre spółki małe i średnie w mojej ocenie są wycenione już atrakcyjnie, natomiast spółki z Wigu 20 są moim zdaniem jeszcze za drogie, jeśli spojrzymy nawet na wskaźnik PBV.

W marcu WIG wzrósł 11%, WIG20 10% a MIDWIG 10%.

#### Rynek obligacji

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

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 wzmagają presję na dalsze obniżki stóp procentowych w Polsce. Powinno to w pewnym stopniu wspierać rynek obligacji w najbliższych miesiącach.

## Raport Inwestycyjny - Marzec 2009

### Inwestycje alternatywne

Obligacje denominowane w EUR przyniosły w marcu 1,4% stopę zwrotu z powodu słabnącej złotówki. Na zmiennym rynku akcyjnym nasza obligacja z ochroną kapitału i z opcją na hedge fund straciła w styczniu 0,2%.

### Wyniki

Nordea OFE zajmuje obecnie 8 pozycję w rankingu.

WYNIKI	YTD
POLSAT	0,16 %
AEGON	-2,05 %
GENERALI	-2,18 %
POCZTYLION	-2,46 %
BANKOWY	-2,58 %
ALLIANZ	-2,61 %
AXA	-2,69 %
<b>NORDEA</b>	<b>-2,89 %</b>
PEKAO/ALLIANCE	-2,97 %
AIG	-3,14 %
WARTA	-3,24 %
NATIONALE NEDERLANDEN	-3,26 %
COMMERCIAL UNION	-4,10 %
PZU (Złota Jesień)	-4,15 %

Raport przygotował Departament Inwestycji, e-mail: [bstryjewski@nordeapolska.pl](mailto:bstryjewski@nordeapolska.pl)