

## Raport Inwestycyjny

### Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

#### Październik 2008

##### Rynek akcji

We wrześniu rynek akcyjny ucierpiał z powodu dalszych umorzeń jednostek. Duży wpływ miała też dalsza wyprzedaż na światowych rynkach, spowodowana pogłębiającym się kryzysem bankowym, który rozprzestrzenił się już na Europę i kraje rozwijające się. Uczestnicy rynku zaczęli wyceniać głęboką recesję w gospodarce światowej i przystąpili do masowej wyprzedaży akcji.

W wyniku tego WIG spadł 22.7%, WIG20 22.6%, a MIDWIG 25,6%.

Udział akcji na koniec października w Nordea OFE był zbliżony do średniej na poziomie 24,2%.

Po tak głębokiej przecenie oczekujemy pewnego uspokojenia rynku i konsolidacji na niskim poziomie i próby wyciągnięcia indeksów wyżej na koniec roku. W średnim terminie kłopoty banków nie zostaną rozwiązane, dlatego trudno liczyć na trwałe odbicie.

##### Rynek obligacji

Rynek obligacji w październiku przeżył załamanie, a następnie lekkie odreagowanie. Było to spowodowane z jednej strony umorzeniami jednostek TFI i panicznym szukaniem gotówki poprzez sprzedaż obligacji skarbowych po niemal każdej cenie. Z drugiej strony dołączyli się również inwestorzy zagraniczni uciekający z rynków wschodzących i masowo wyprzedający wszelkie aktywa.

Rentowności wzrosły w przypadku obligacji 10-letnich 75 bp do 6.60%, a dwulatek 70 bp do 6.90%. Krzywa rentowności jest odwrócona.

Widoczne już spowolnienie gospodarcze i recesja w niektórych krajach są powodem wzmożonej presji na obniżki stóp procentowych, co ma miejsce również w Polsce. Wydaje się, że RPP będzie rozważała cięcie stóp już w tym roku.

Wydłużyliśmy duration portfela i jesteśmy neutralni w stosunku do średniej rynkowej. Utrzymujemy dalej spory udział obligacji inflacyjnych.



## Raport Inwestycyjny - Październik 2008

### Inwestycje alternatywne

Zainwestowaliśmy 2% aktywów w obligacje denominowane w EUR, które dały we wrześniu 7.2% stopę zwrotu z powodu słabnącej złotówki. Na zmiennym rynku akcyjnym nasza obligacja z ochroną kapitału i z opcją na hedge fund straciła 4,6%.

### Wyniki

Nordea OFE zajmuje obecnie 6 pozycję w rankingu.

WYNIKI	YTD
ALLIANZ	-15.01
GENERALI	-15.04
POCZTYLION	-15.46
AXA	-15.65
SKARBIEC-EMERYTURA	-15.79
<b>NORDEA</b>	<b>-15.82</b>
BANKOWY	-16.22
AEGON	-16.33
AIG	-16.67
WARTA	-16.83
PEKAO/ALLIANCE	-16.98
PZU (Złota Jesień)	-17.74
COMMERCIAL UNION	-18.07
NATIONALE NEDERLANDEN	-18.18
POLSAT	-18.92
INDEX	-16.96
<i>Średnio</i>	-16.58
<i>Mediana</i>	-16.33
Spread Nordea do Benchmarku	1.14

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