

Raport Inwestycyjny

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Styczeń 2008

Rynek akcji

Rynek akcji fatalnie rozpoczął 2008 rok. W styczniu indeks WIG stracił 14.2% i był to największy spadek od 1999 roku. Małe i średnie spółki o mniejszej płynności, które tworzą MIDWIG, spadły o 16.3%.

W czasie wyprzedaży mniej płynne spółki ucierpiały najbardziej. Było to spowodowane odpływem środków z funduszy akcyjnych TFI w wysokości 7.5 mld PLN. Dla porównania w ostatnich 2 latach do TFI napłynęło 50 mld PLN.

Wyprzedaż została spowodowana wzrostem awersji do ryzyka na wszystkich międzynarodowych rynkach akcji, wywołanej recesją w USA i groźbą rozprzestrzenienia się na całym świecie. Warunki kredytowe pogorszyły się dramatycznie, a wiele przedsiębiorstw zaczęło odczuwać skutki osłabienia konsumpcji.

Liberalna polityka monetarna może załagodzić sytuację na rynkach akcji, ale ryzyko inflacji w takich warunkach rośnie.

W tej sytuacji rynkowej pozostajemy ostrożni i staramy się utrzymywać relatywnie niedrogie spółki z solidną kondycją finansową.

Rynek obligacji

Rentowności polskich obligacji spadły znacząco w styczniu, mimo inflacji najwyższej od 3 lat wynoszącej 4%. Ten ruch spowodowany został tzw. „ucieczką do jakości” z rynku akcji na rynek pieniężny oraz obligacji. Rentowność obligacji 10-letnich spadła z 23 pb do 5.75, a rentowność dwuletnich z 44 pb. do 5.77, tak że krzywa rentowności stała się płaska po tym, jak była negatywna. Powodem tego umocnienia szczególnie na krótkim końcu krzywej jest przekonanie, że RPP w obecnych warunkach rynkowych nie będzie zdecydowanie podnosić stóp procentowych.

Raport Inwestycyjny - Styczeń 2008

Inwestycje alternatywne

W porównaniu do sytuacji na rynku akcji nasza inwestycja w obligację strukturalną, powiązana z akcyjnym funduszem hedgingowym, zachowywała się relatywnie nieźle, tracąc w styczniu tylko 1%.

Wyniki

Interesującym pozostaje fakt, że na początku roku trzy największe OFE odnotowały najniższe stopy zwrotu. Taka sytuacja przeważnie nie ma miejsca, ponieważ największe OFE mają duży wpływ na cały rynek. Nordea OFE jest w dole tabeli, chociaż różnice między funduszami są niewielkie. Nordea OFE ma alokację zbliżoną do średniej rynkowej 31.7% na koniec stycznia.

OTWARTY FUNDUSZ EMERYTALNY	STOPA ZWROTU
POLSAT	-2.32
AIG	-3.23
POCZTYLION	-3.23
ALLIANZ	-3.56
GENERALI	-3.57
AXA	-3.65
BANKOWY	-3.75
AEGON	-3.98
SKARBIEC-EMERYTURA	-3.98
DOM	-4.00
PEKAO/ALLIANCE	-4.05
NORDEA	-4.06
NATIONALE NEDERLANDEN	-4.11
PZU (Złota Jesień)	-4.37
COMMERCIAL UNION	-4.53
INDEX	-3.94
Average	-3.76
Median	-3.98

Raport Inwestycyjny - Styczeń 2008

ALOKACJA AKTYWÓW	Udział akcji w portfelu (%) 31 sty 2008
POLSAT	36.64 %
DOM	35.39 %
PZU (Złota Jesień)	34.89 %
COMMERCIAL UNION	32.84 %
NATIONALE NEDERLANDEN	31.81 %
NORDEA	31.69 %
Średnia ważona	31.63 %
GENERALI	31.52 %
PEKAO/ALLIANCE	30.84 %
AXA	30.77 %
AEGON	30.35 %
AIG	30.25 %
BANKOWY	28.65 %
ALLIANZ	28.63 %
POCZTYLION	27.30 %
SKARBIEC-EMERYTURA	27.17 %

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