

Raport Inwestycyjny

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Styczeń 2009

Rynek akcji

Rynek akcyjny w styczniu charakteryzował się ponownie dużą zmiennością. Trzeba się będzie przyzwyczaić do dużej zmienności, ponieważ wydaje się, że pozostanie ona dominującą charakterystyką rynku na dłużej. Rynek starał się wybić w górę z kilkumiesięcznej konsolidacji, jednak druga połowa miesiąca pokazała, że rynek jest zbyt słaby i nastąpiła kolejna wyprzedaż. W mojej ocenie oznacza to, że nawet jak rynek odreaguje dotkliwe spadki to tylko na chwilę, ponieważ na obecnej chwilę nie widzę możliwości nowych napływów do Funduszy TFI po tak dotkliwych stratach. Jesteśmy w trakcie dotkliwej bessy i zanim rynek odżyje musi przejść faza zniechęcenia i oczyszczenia rynku ze słabych graczy. Pierwszym symptomem zmiany trendu będzie opinia, że na rynku akcyjnym nie można zarobić. 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 wyniku tego WIG spadł 10%, WIG20 12% a MIDWIG spadł 10%.

Rynek obligacji

Rynek obligacji, a szczególnie długi koniec krzywej rentowności w styczniu nieznacznie zniżkował. Było to spowodowane bez wątpienia chęcią realizacji zysków po wcześniejszych wzrostach i obawach o powrót inflacji w długim okresie.

Rentowności wzrosły w przypadku obligacji 10-letnich 30 bp do 5,7%, a dwulatek spadła 45 bp do 4,85% a krzywa rentowności wystroila się.

Widoczne już spowolnienie gospodarcze i recesja w niektórych krajach wzmacnia presję na dalsze obniżki stóp procentowych w Polsce. Będzie to wspierać rynek obligacji w najbliższych miesiącach.

Wydłużyliśmy duration portfela. Utrzymujemy dalej spory udział obligacji inflacyjnych.



Raport Inwestycyjny - Styczeń 2009

Inwestycje alternatywne

Obligacje denominowane w EUR przyniosły w grudniu 7% stopę zwrotu z powodu słabnącej złotówki. Na zmiennym rynku akcyjnym nasza obligacja z ochroną kapitału i z opcją na hedge fund straciła w styczniu 1.3%.

Wyniki

Nordea OFE zajęła w styczniu 10 pozycję w rankingu.

WYNIKI	YTD
ALLIANZ	-1,8%
AXA	-1,9%
GENERALI	-1,9%
POCZTYLION	-2,0%
PEKAO/ALLIANCE	-2,1%
AEGON	-2,1%
POLSAT	-2,1%
BANKOWY	-2,2%
WARTA	-2,3%
NORDEA	-2,4%
NATIONALE NEDERLANDEN	-2,4%
AIG	-2,4%
PZU (Złota Jesień)	-2,5%
COMMERCIAL UNION	-2,9%

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