

Raport inwestycyjny – czerwiec 2007

Pod wpływem dużej płynności i napływu środków na rynki wschodzące, w czerwcu na polskim rynku akcji utrzymywała się hossa z 4% wzrostem mierzonym według indeksu WIG.

Od początku roku rynek wzrósł o 30%, na co silny wpływ miał indeks średnich spółek, MIDWIG, który wzrósł o ponad 50%. Jednak w czerwcu indeks MIDWIG wzrósł tylko o 1,4%, mniej niż WIG. Powodem relatywnie silnych wzrostów WIG była wyższa akcja rynku towarów głównie PKN Orlen ze wzrostem 12,3% oraz KGHM 7,3%.

Ogólnie rynek wydaje się być bardziej ostrożny, w odniesieniu do spółek o średniej kapitalizacji zgrupowanych w MIDWIGu, który jak do tej pory w roku 2007 silnie wzrastał. Wydaje się to naturalne z powodu wycen 35 razy wyższych od bieżących zysków, co jest bardzo znaczącą liczbą według wszelkich standardów.

Z drugiej strony apetyt na ryzyko w nowych akcjach (IPOs) jest nadal silny, co widać na przykładzie 5 spółek, które weszły na rynek w czerwcu oraz 33, które weszły dotychczas w roku 2007.

Rynek OFE jest bliski osiągnięcia maksymalnego pułapu 40% udziału w akcjach, ponieważ w przypadku wzrostu rynku, część akcji w portfelu również wzrasta.

Nordea utrzymuje poziom udziału w akcjach relatywnie zbliżony do przeciętnej dla rynku funduszy emerytalnych. Nasza strategia wzrostu będzie ograniczała liczbę papierów wartościowych w portfelu ze 115 do 60-70 firm o lepszej wartości.

Z dniem 21 czerwca br. do zespołu Nordea dołączył Robert Rafał (poprzednio PZU), gdzie będzie odpowiedzialny za zespół akcji PTE.

W czerwcu nastąpił spodziewany przez specjalistów Nordea wzrost stóp procentowych. Na całej krzywej rentowności stopy wzrosły o około 0,3-0,4%. Było to częściowo spowodowane wzrostem międzynarodowych stóp procentowych, zwłaszcza na rynkach wschodzących oraz zaskakującym dla rynku zwiększeniem stopy podstawowej do 4,5% W NBP, uzasadnianym wysoką inflacją płac oraz obawami,

Perspektywy wyższej inflacji konsumpcyjnej są w dalszym ciągu wzmocniane poprzez wzrost cen żywności i energii elektrycznej oraz przewidywania Ministerstwa Finansów, że roczna inflacja wyniesie 2,7% w czerwcu.

W dłuższym okresie oczywistym ryzykiem dla rynku akcji i obligacji jest wzrost presji inflacyjnej oraz wyższe stopy podstawowe w NBP.

Nordea PTE, podobnie jak reszta funduszy emerytalnych, kontynuuje inwestowanie w obligacje z bardzo krótkim terminem wykupu. Powodem jest przekonanie, iż stopy procentowe będą wyższe w przyszłości, toteż należy unikać blokowania swoich rentowności w dłuższym okresie. Co więcej, oczekujemy inwestycji w zagraniczne obligacje, jeśli tylko uznamy je za atrakcyjne.

Ranking OFE wg wyników inwestycyjnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2007

Fundusz	Stopa zwrotu [%]
PEKAO/ALLIANCE	15.93
POLSAT	13.94
AIG	12.37
ALLIANZ	12.24
PZU	12.22
COMMERCIAL UNION	12.03
AXA	11.88
NORDEA	11.74
ERGO HESTIA	11.39
SKARBIEC-EMERYTURA	11.18
DOM	10.82
POCZTYLION	10.78
NATIONALE NEDERLANDEN	10.70
GENERALI	10.25
BANKOWY	10.18
INDEKS	11.68

Jak widać wyniki Nordea plasują fundusz jak dotąd w połowie tabeli między innymi PTE.

W czerwcu Nordea PTE zarobiła o 0,12% więcej w stosunku do średniej ważonej funduszy emerytalnych.

