

Raport inwestycyjny – lipiec 2007

Akcje

Jak na razie połowa roku zakończyła niezwykłą hossę, która od początku roku podniosła Indeks WIG o 30%.

Indeks WIG spadł w lipcu o 3,64%, podczas gdy bardziej spekulacyjny MidWig spadł o 10,88%. Było to wynikiem generalnej przeceny ryzykownych aktywów, która przyszła z rynków zagranicznych. Pojawiły się obawy o niski wzrost, szczególnie w USA, z powodu problemów na rynku pożyczek hipotecznych udzielanych kredytobiorcom o niskiej zdolności kredytowej (sub prime).

Mimo, że polska gospodarka kontynuuje dynamiczny wzrost, perspektywy rynku akcji w dalszej części roku 2007 pozostają niejasne. Powodem tej sytuacji jest wysoka wycena oraz niepewne prognozy, co do apetytu na ryzyko inwestorów na rynkach wschodzących. Oczekujemy większej zmienności cen i odmiennego zachowania wielu spółek, co naszym zdaniem sprawdzi umiejętności doboru spółek przez zarządzających funduszami. Zamierzamy pozycjonować nasz portfel w spółkach mniej ryzykownych, gdzie oczekiwane przepływy gotówkowe nie wybiegają wiele lat naprzód. W dalszym ciągu uważamy, że istnieje dobra wartość wielu polskich spółek, dlatego też zamierzamy utrzymać alokację na średnim poziomie dla branży PTE. Dalej będziemy uczestniczyć w atrakcyjnych ofertach publicznych, mając na uwadze, że sentyment rynkowy okaże się mniej korzystny dla ofert o niskiej jakości wraz z rosnącą awersją do ryzyka.

Obligacje

W lipcu rynek obligacji wspierany był poprzez "powrót do jakości" na rynkach bazowych, gdzie inwestorzy preferowali obligacje rządowe od innych, bardziej ryzykownych aktywów. Z drugiej strony marża dla niemieckich obligacji rządowych wzrosła do 130 punktów bazowych z 85 pkt. w czerwcu, głównie z powodu przeceny aktywów ryzykownych i rynków wschodzących.

RPP pozostawiła stopy w lipcu na poziomie 4,5% przy inflacji 2,6%. W dalszym ciągu uważamy, że istnieje ryzyko wyższej inflacji i niższych cen obligacji. W związku z tym zamierzamy utrzymywać relatywnie krótki czas trwania obligacji w naszym portfelu, chociaż w lipcu wydłużyliśmy nieco czas trwania obligacji, kupując obligacje strukturalne. Czas trwania portfela obligacji jest nieznacznie poniżej średniej rynkowej dla OFE.

Ranking OFE wg wyników inwestycyjnych za okres od 1 stycznia do 31 lipca 2007

Fundusz	Stopa zwrotu [%]
PEKAO/ALLIANCE	13.84
POLSAT	12.37
AIG	10.97
COMMERCIAL UNION	10.72
ALLIANZ	10.65
PZU	10.09
AXA	10.04
NORDEA	9.89
ERGO HESTIA	9.82
SKARBIEC-EMERYTURA	9.69
NATIONALE NEDERLANDEN	9.20
DOM	9.19
POCZTYLION	8.89
GENERALI	9.83
BANKOWY	8.19
INDEKS	11.68

Jak widać w tabeli wynik uzyskany przez Nordea PTE plasuje nas w środku stawki branży PTE

