

Raport inwestycyjny – maj 2007

Polska giełda kontynuowała w maju swoją hossę, Indeks WIG wzrósł o 6,3%. Począwszy od początku roku rynek zwyżkował o 26%, głównie dzięki indeksowi MIDWIG spółek średniej wielkości, który wzrósł o 50%.

Rynek jest wspierany poprzez napływające doskonale dane makroekonomiczne m.in. silny wzrost PKB o 7,4 % w pierwszym kwartale 2007. Jednakże, jeśli porównamy cenę akcji z dochodami spółek, to rynek wydaje się dosyć drogi. Niezwykle silny przyszły wzrost dochodów oraz płynność finansowa znajdują obecnie odbicie w cenach akcji. Z drugiej strony Polska nie jest osamotniona w doświadczaniu zwyżek cen akcji. Prawie wszystkie rynki wschodzące odnotowują obecnie najwyższe ceny na rynku giełdowym.

Nordea PTE utrzymuje alokację składki w akcjach zbliżoną do średniego poziomu na rynku, czyli około 39%. Z ustawową maksymalną alokacją 40% rynek funduszy emerytalnych jest bliski osiągnięcia maksymalnego pułapu.

Bezpośrednim zagrożeniem dla rynku jest prawdopodobna redukcja ryzyka na rynkach wschodzących, spowodowana polityczną chęcią ograniczenia bańki spekulacyjnej. W dłuższym okresie wzrost presji inflacyjnej oraz wyższe stopy procentowe są oczywistym ryzykiem dla rynku.

To samo ryzyko dotyczy rynku papierów dłużnych, gdzie Nordea PTE, podobnie jak pozostałe fundusze emerytalne, kontynuuje inwestowanie w obligacje z bardzo krótkim terminem wykupu. Działania te wynikają z naszego przekonania, iż stopy procentowe wzrosną. W związku z tym inwestowanie na poziomie obecnych stóp procentowych w dłuższym okresie nie leży w interesie naszych klientów.

Głównymi argumentami przemawiającymi za zwiększeniem stóp procentowych są oczekiwane podwyżki stóp przez Europejski Bank Centralny i postępujący wzrost cen, szczególnie żywności i energii, który w konsekwencji spowoduje podniesienie stóp procentowych również przez NBP.

W maju polski rynek obligacji pozostał niemal niezmienny na poziomie około 5,3% na obligacjach z 10-letnim terminem wykupu. Jednak z powodu silnego wzrostu rentowności obligacji w Europie, tak zwany spread czyli różnica w dochodowości polskich obligacji do strefy Euro obniżyła się z 1,7 do 0,9 %.

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

Fundusz	Stopa zwrotu [%]
PEKAO/ALLIANCE	14.59
POLSAT	11.97
ALLIANZ	11.35
PZU	11.09
AIG	11.05
COMMERCIAL UNION	10.76
WINTHERTHUR	10.73
NORDEA	10.48
ERGO HESTIA	10.32
SKARBIEC-EMERYTURA	10.17
POCZTYLION	9.85
NATIONALE NEDRELANDEN	9.72
DOM	9.59
BANKOWY	9.42
GENERALI	9.41

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

