

Raport Inwestycyjny

Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.

Luty 2009

Rynek akcji

Rynek akcyjny w lutym charakteryzował się ponownie dużą zmiennością. Po wyprzedzący w 1-ej połowie miesiąca rynek nieoczekiwanie odrobił część strat mimo kontynuowania spadków na światowych giełdach. Trudno jednak oczekiwać zmiany trendu. Nie wykluczałbym silnego odreagowania, ale w ramach korekty. Mimo nasilających głosów, że rynek jest blisko dna pozostajemy ostrożni.

Nawet jak rynek odreaguje dotkliwe spadki to tylko na chwilę, ponieważ nie widzę możliwości nowych napływów do Funduszy TFI po tak dotkliwych stratach. Jesteśmy w trakcie dotkliwej bessy i zanim rynek odżyje musi przejść fazę zniechęcenia. 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 lutym WIG spadł 11.90%, WIG20 13.60% a MIDWIG spadł 9.20%.

Rynek obligacji

Na rynku obligacji, na całej długości krzywej rentowności w lutym rentowności rosły a ceny spadały. Myślę, że główną przyczyną to awersja do krajów Europy środkowo-wschodniej. Poza tym brak inwestorów zagranicznych i fakt, że fundusze emerytalne mają w swoich portfelach 80% obligacji a TFI nie mają pieniędzy powoduje, że nie ma popytu na obligacje.

Głęboki spadek PKB spowoduje, dramatycznie niższe przychody państwa z tytułu podatków, więc potrzeby pożyczkowe wzrosną, aby ratować budżet. A chętnych na polskie obligacje po tych cenach nie ma. W pewnym momencie rząd, aby sprzedać obligacje będzie zmuszony zaakceptować wyższe rentowności i tutaj upatruje największe ryzyko w tym roku na rynku obligacji. Uratować może nas zmiana nastrojów na rynkach międzynarodowych i powrót na rynki wschodzące.

Rentowności wzrosły w przypadku obligacji 10-letnich 46 bp do 6,2%, a dwulatek wzrosła 90 bp do 5,70%.

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



Raport Inwestycyjny - Luty 2009

Inwestycje alternatywne

Obligacje denominowane w EUR przyniosły w grudniu 5,3% stopę zwrotu z powodu słabnącej złotówki. Na zmiennym rynku akcyjnym nasza obligacja z ochroną kapitału i z opcją na hedge fund starciła w styczniu 2,9%.

Wyniki

Nordea OFE zajęła w lutym 9 pozycję w rankingu.

WYNIKI	YTD
ALLIANZ	-5,17%
AEGON	-5,22%
POLSAT	-5,40%
AXA	-5,50%
POCZTYLION	-5,58%
GENERALI	-5,66%
BANKOWY	-5,76%
PEKAO/ALLIANCE	-5,81%
NORDEA	-5,83%
WARTA	-6,08%
AIG	-6,50%
NATIONALE NEDERLANDEN	-6,67%
COMMERCIAL UNION	-6,83%
PZU (Złota Jesień)	-7,24%

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