Podsumowanie tygodnia

04.06.2012 - 08.06.2012

SKARBIEC
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Tydzień blue chipów

AKCJE

Poprzedni tydzień na warszawskim parkiecie zdecydowanie należał do dużych spółek. Główny indeks WIG20 zamknął się w piątek na poziomie 2153 pkt, co implikuje 4% tygodniową stopę zwrotu. Natomiast indeksy małych i średnich spółek zamknęły się w okolicy zera. Wpisuje się w to w trend zawężania spreadu pomiędzy stopami zwrotu od początku roku tych indeksów. Dobry sentyment wśród inwestorów udzielił się również za granicą. Obserwowaliśmy silne wzrosty zarówno w Europie jak i w Stanach Zjednoczonych . Niemiecki DAX ponownie może pochwalić się dodatnią stopą zwrotu od początku roku. Brakuje jednak fundamentalnych powodów do trwałych wzrostów. Wydarzenia poprzedniego tygodnia potwierdziły trudną sytuacje strefy euro. Ciężar jej problemów zadaje się przenosić z Grecji na Hiszpanię, która zmaga się z wysokim bezrobociem, fatalną sytuacją sektora bankowego i ogromnym zadłużeniem na poziomie centralnym. Wydaje się już pewne, że nie poradzi sobie ona bez zewnętrznej pomocy finansowej. W przypadku uprawdopodobnienia się najgorszych scenariuszy, przyszłość strefy euro stanie pod dużym znakiem zapytania. Skala znaczenia hiszpańskiej gospodarki w porównaniu z grecką jest ogromna. Wracając do Polski, należy wspomnieć o sytuacji w sektorze budowalnym. Zeszłotygodniowymi liderami zarówno wzrostów jak i spadków są podmioty z tej branży. Z jednej strony jest PBG, której zarząd złożył wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu. A tę wiadomość zareagowali nie tylko akcjonariusze, silnie przeceniając kurs walorów ale również obligatariusze. Kilka funduszy inwestycyjnych posiadających dłużne papiery grupy PBG było zmuszonych skorygować ich wartość do wartości godziwej. Efektem tego był mocny spadek wartości jednostek uczestnictwa tych funduszy.

Po drugiej stronie natomiast jest Polnord, który zaledwie w tydzień dał zarobić inwestorom ponad 19%. Był to efekt pozytywnego rozwiązania sporu pomiędzy deweloperem a miastem Warszawa, dotyczącego odszkodowań za grunty.

Stopy zwrotu

NA DZIEŃ 08.06.2012

Indeksy światowe	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
S&P500	1325,66	3,7%	-2,1%	3,8%
DJIA	12554,20	3,6%	-2,2%	1,3%
NASDAQ	2858,42	4,0%	-2,6%	7,9%
CAC40	3051,69	3,4%	-2,1%	-5,3%
FTSE100	5435,08	3,3%	-1,7%	-4,6%
DAX	6130,82	1,3%	-5,3%	0,9%
NIKKEI225	8459,26	0,2%	-6,5%	-1,2%
RTS	1282,48	4,5%	-13,4%	-7,1%

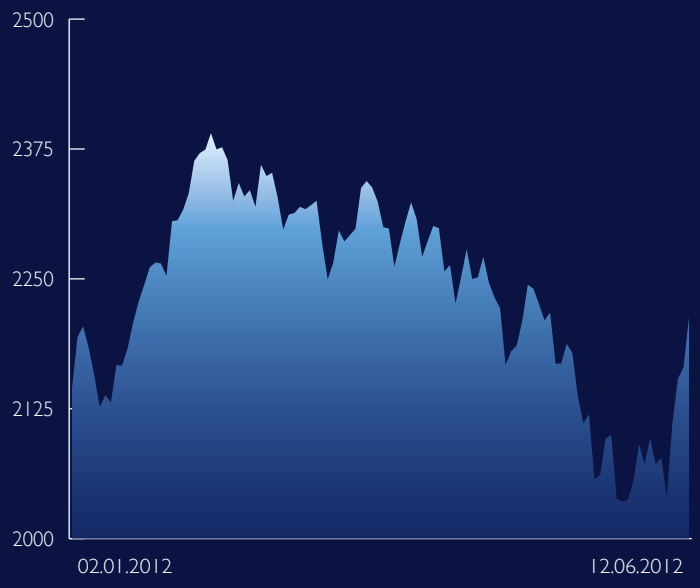
Indeksy polskie	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
WIG20	2153,86	4,0%	-0,7%	-1,8%
WIG	38526,59	3,3%	-1,7%	0,5%
mWIG40	2209,35	0,2%	-7,7%	0,9%
sWIG80	9242,82	0,5%	-4,8%	7,4%

Surowce	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
ROPA BRENT	99,64	0,8%	-11,3%	-10,9%
ZŁOTO	1593,45	-1,9%	0,2%	1,7%
SREBRO	28,50	-0,1%	-2,4%	-4,0%
MIEDŹ	7283,00	-1,2%	-10,8%	-6,4%

Waluty	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
EUR/PLN	4,2949	-2,6%	1,3%	-3,9%
USD/PLN	3,431	-3,2%	4,7%	-0,7%
CHF/PLN	3,5753	-2,6%	1,3%	-2,7%
EUR/USD	1,2517	0,7%	-3,2%	-3,2%

WIG20

OD POCZĄTKU ROKU



Zastrzyk optymizmu

OBLIGACJE

Pakiet pomocowy dla banków hiszpańskich w wysokości 100 mld euro zasilił rynek optymizmem. Wzrosty rentowności niemieckich obligacji i silne umocnienie walut krajów Unii Europejskiej pokazują nieco większy apetyt na ryzyko. RPP zgodnie z oczekiwaniami nie dokonała zmiany stóp procentowych w oczekiwaniu na kolejne dane makroekonomiczne. Jest to zgodne z dotychczasową retoryką i podstawowe stopy procentowe są dostosowywane do poziomów panujących na rynku.

W naszej ocenie miejsca na restrykcyjną polityka monetarną nie ma zbyt wiele. Pogląd ten jest obecnie dominujący na rynku, o czym świadczą wzrosty cen polskich obligacji.

Podsumowanie tygodnia

04.06.2012 - 08.06.2012

SKARBIEC
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Poprawa nastrojów

SUROWCE

Po silnych, dwucyfrowych spadkach cen surowców w maju pierwszy tydzień czerwca przyniósł lekką poprawę nastrojów. Indeks Reuters Jefferies CRB, złożony z 19 surowców, zyskał 1,7%, co odzwierciedlało nadzieje inwestorów na dalsze wsparcie największych światowych gospodarek przez banki centralne. Ropa WTI podrożała do 84 USD/brl (+1%), a europejski Brent do 99,5 USD/brl. Ponad 1% wzrosły również ceny benzyny i oleju opałowego w USA. Ceny najważniejszych metali przemysłowych oraz srebra nie zmieniły się istotnie w skali ubiegłego tygodnia, potaniało natomiast złoto (-1,9%). Silne, ponad 6% wzrosty zanotowały natomiast surowce rolne – kukurydza, soja, bawełna i kakao. W nieco mniejszym stopniu podrożała pszenica (+3%) i cukier (+4,7%). Pomimo to, trudno uznać wydarzenia z ubiegłego tygodnia za istotny sygnał zmiany trendu na rynkach surowców. Spowolnienie światowej gospodarki, widoczne w majowych odczytach danych makroekonomicznych z USA, Europy czy Chin, staje się faktem i w połączeniu ze wzrostem obaw o problemy zadłużenia państw strefy euro (oraz o trwałość samej unii monetarnej) stwarza presję na ceny wielu surowców. Kolejne tygodnie zatem będą prawdopodobnie przebiegać pod znakiem dużej zmienności i silnych reakcji rynków na bieżące informacje ze strefy euro oraz istotne odczyty danych makroekonomicznych.

Wzrosty i spadki tygodnia

Spółka	wartość	tydzień	w tym roku
POLNORD SA	13,92	19,1%	2,4%
AGROWILL	0,69	16,9%	6,2%
RUBICON	0,38	15,2%	-29,6%
NEW WORLD	36,50	13,6%	-25,5%
PBG SA	5,40	-68,0%	-92,4%
HYDROBUD.	0,15	-60,5%	-79,5%
ENERGOMONT.	0,86	-47,9%	-54,0%
CENTRAL EURO	9,81	-29,8%	-35,0%

100mld euro dla Hiszpanów

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Bardzo ważne informacje na temat polskiego PKB opublikowane przez GUS w ubiegłym tygodniu wskazują na potencjalne problemy z utrzymaniem dynamiki gospodarki po wygaśnięciu impulsu związanego z rozbudową infrastruktury. Co prawda produkt krajowy brutto wzrósł w pierwszym kwartale tego roku o 3,5% w stosunku do pierwszego kwartału 2011, to jednak dynamika kwartał do kwartału wyniosła 0,8%, co po zannualizowaniu daje nieco niższe tempo wzrostu. Bardziej niepokojący jest jednak rozbiór struktury tego wzrostu. Okazuje się bowiem, że tak oczekiwane przyśpieszenie w inwestycjach prywatnych nie nastąpiło. Wobec spadającej kontrybucji spożycia indywidualnego i od dawna ujemnej kontrybucji spożycia zbiorowego (budżet), nie widać czynników które mogłyby zastąpić inwestycje publiczne jako motor napędowy gospodarki. Także eksport netto nie daje wielkich nadziei w sytuacji wejścia strefy euro w recesję. Nawet niezły stan niemieckiej gospodarki raczej nie zmieni tej sytuacji. Ostatnie dane o bilansie handlowym tego kraju pokazały jego poprawę za sprawą spadku importu.

Omówione wyżej dane makroekonomiczne zostały jednak całkowicie przyćmione przez wydarzania weekendu. Rząd Hiszpanii w końcu zwrócił się o pomoc w ratowaniu systemu bankowego. Reakcja ministrów finansów strefy euro była bardzo szybka. Podjęto decyzję o udostępnieniu Hiszpanii linii o maksymalnej wartości 100 mld euro, przeznaczonej na dokapitalizowanie banków. Wszystko jednak wskazuje, iż finansowanie to obciąży dług publiczny Hiszpanii, zaś pozytywy będą doraźne: kraj ten uniknie gwałtownego skoku kosztów finansowania, jaki z pewnością nastąpiłby po wyjściu na rynek obligacji w celu pozyskania dodatkowych środków. Główną zaletą tego rozwiązania jest zlikwidowanie jednego z problemów ciążących strefie euro: marnej jakości aktywów hiszpańskich banków.

Decyzja o pomocy dla Hiszpanii jest składnikiem budowania zapory przeciwko rozprzestrzenianiu się kryzysu z krajów peryferyjnych. Zapora ta już niedługo zostanie sprawdzona przez rynki finansowe. W najbliższą niedzielę odbędą się nowe wybory parlamentarne w Grecji, po których zakończeniu, niezależnie do wyniku spodziewać się należy ostatecznego rozstrzygnięcia kwestii pozostania tego kraju we wspólnym obszarze walutowym.

Nota prawna

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie powinien być rozumiany jako materiał o charakterze doradczym lub jako podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Nie powinien też być rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem opinii autorów w dniu publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Skarbiec TFI SA nie ponosi odpowiedzialności za jakiekolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania.
Wymagane prawem informacje dotyczące subfunduszy, w tym o czynnikach ryzyka inwestycyjnego znajdują się w prospekcie informacyjnym SKARBIEC FIO i jego skrócie dostępnym w siedzibie SKARBIEC TFI SA w serwisie skarbiec.pl i w sieci sprzedaży. Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia określonego celu i wyniku inwestycyjnego, a uczestnik ponosi ryzyko utraty części wpłaconych środków.

Autorzy raportu

Grzegorz Zatryb
dyrektor departamentu analiz

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych UW. Doświadczenie zawodowe zdobywał w CAIB Securities, oraz Zastępca Dyrektora w BRE AM. W latach 2002-2008 Wiceprezes Zarządu w PTE Skarbiec–Emerytura.

Olaf Pietrzak
zarządzający funduszami dłużnymi

Studiował w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Ukończył także liczne szkolenia z zakresu instrumentów finansowych, strategii inwestycyjnych oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Tomasz Wronka
zarządzający funduszami

Absolwent Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Od grudnia 2003 roku zatrudniony w XTB kolejno na stanowiskach Tradera, Dealera i Senior Dealera instrumentów pochodnych. W Skarbiec TFI od 2008 roku.

Jakub Krawczyk
analityk

Ukończył Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu. Posiada licencje doradcy inwestycyjnego oraz maklera papierów wartościowych. W Skarbiec TFI od 2011 roku.