

WIG20 lepszy niż sWIG80

AKCJE

Obserwowane dobre nastroje na światowych parkietach mają swoje źródło głównie w sytuacji w Stanach Zjednoczonych. Po wtorkowej sesji, kiedy S&P 500 przebił silny opór i znalazł się na najwyższych poziomach od drugiego półrocza 2008 roku, inwestorzy zwiększyli swoje zaangażowanie w akcjach. Najważniejsze europejskie indeksy zakończyły tydzień przyzwoitymi wzrostami. Najwięcej inwestorzy zarobili na rosyjskim RTS, który niezmiennie wydaje się być faworytem globalnych funduszy rynków rozwijających się. Od początku 2012 roku, do rosyjskiego rynku finansowego wpływa średnio co tydzień 84,6 mld USD. W efekcie czego RTS wzrósł o ponad 26% zaledwie w ciągu niecałych trzech miesięcy. Z dojrzałych parkietów, należy wspomnieć o niemieckim DAX, który jest postrzegany przez inwestorów jako najważniejszy indeks strefy euro. Poprawa sentymentu do europejskiego rynku akcji, znajduje swoje odzwierciedlenie w cenie przede wszystkim indeksu DAX. W minionym tygodniu dał on zarobić inwestorom 4,0% i bez wątpienia jest najsilniejszym europejskim indeksem, reprezentującym dojrzałą gospodarkę. Na polskim parkiecie indeks szerokiego rynku wzrósł o 2,4%. Interesujący jest względnie silniejszy wzrost poziomu indeksu WIG20 niż sWIG80. Początek roku zdecydowanie należał do indeksów małych i średnich spółek. Jednak seria wyników finansowych pokazała, że skala tych wzrostów nie jest podparta na fundamentach spółek. Należy zatem oczekiwać stopniowego i konsekwentnego zmniejszania się różnicy pomiędzy stopami zwrotu z tych indeksów od początku roku. Wyjątkowo zadowoleni mogą być akcjonariusze spółki z branży obrotu wierzytelnościami P.R.E.S.C.O Group. Zarząd spółki podniósł prognozy finansowe na rok 2012 i zarekomendował WZA wypłatę dywidendy. Powodu do radości nie mają natomiast właściciele akcji PBG, którego kurs kolejny tydzień silnie traci. Od początku roku inwestorzy stracili już blisko 37%. Jest to efekt planowanej modyfikacji struktury portfela projektów oraz dużej emisji nowej akcji.

Stopy zwrotu

NA DZIŚ 16.03.2012

Indeksy światowe	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
S&P500	1404.17	2.4%	4.5%	10.0%
DJIA	13232.62	2.4%	3.5%	6.7%
NASDAQ	3055.26	2.2%	4.8%	15.3%
CAC40	3594.83	3.1%	6.0%	11.6%
FTSE 100	5965.58	1.3%	1.2%	4.7%
DAX	7157.82	4.0%	5.9%	17.8%
NIKKEI225	10129.83	2.0%	9.4%	18.3%
RTS	1748.32	4.2%	5.2%	26.6%

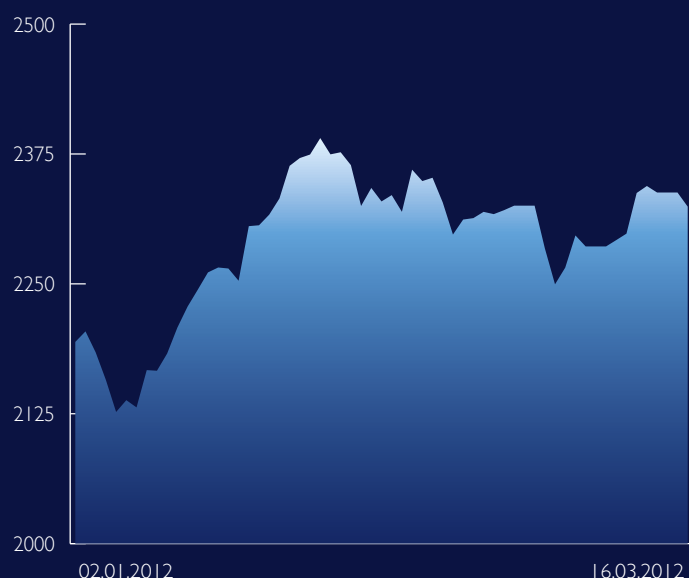
Indeksy polskie	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
WIG20	2337.92	2.3%	0.1%	6.6%
WIG	42209.33	2.4%	1.4%	10.2%
mWIG40	2561.94	3.2%	4.6%	17.0%
sWIG80	10533.02	1.5%	4.0%	22.4%

Surowce	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
ROPA BRENT	126.40	0.5%	5.4%	13.1%
ZŁOTO	1660.00	-3.1%	-3.9%	6.0%
SREBRO	32.53	-5.2%	-2.8%	9.6%
MIĘDŹ	8531.00	0.3%	2.2%	9.7%

Waluty	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
EUR/PLN	4.1191	0.7%	-2.2%	-7.8%
USD/PLN	3.1273	0.4%	-2.9%	-9.5%
CHF/PLN	3.4149	0.7%	-2.1%	-7.1%
EUR/USD	1.3175	0.4%	0.8%	1.9%

WIG20

OD POCZĄTKU ROKU



Półowa emisji już za nami

OBLIGACJE

Poprawa nastrojów na rynkach finansowych powoduje, że inwestorzy postrzegają rentowności bezpiecznych instrumentów (niemieckie i amerykańskie obligacje) jako zbyt niskie. Wydaje się, że rentowności długu (o zapadalności 10 lat) wspomnianych emitentów rozpoczynają trend wzrostowy w kierunku poziomów przekraczających 2,5%. Realizacja takiego scenariusza oznacza dalszy napływ środków na rynki bardziej ryzykowne, gdzie inwestorzy nadal mogą uzyskać wyższe dochodowości. Publikacja rocznego wskaźnika inflacji, który wyniósł 4,3% (prognoza 4,2%), nie zmienia stanowiska ekonomistów odnośnie tego, że inflacja będzie spadać. Najnowsza projekcja wskaźnika wzrostu cen opublikowana przez NBP potwierdza oczekiwania, choć istotny jej spadek spodziewany jest w roku 2013. Realizacja ok. 50% potrzeb emisji obligacji zakładanych na ten rok znacznie ogranicza skalę potencjalnych spadków cen.

Bez większych zmian

SUROWCE

Ubiegły tydzień nie przyniósł spektakularnych zmian na rynkach surowców, które w dużym stopniu odzwierciedlały zmiany siły amerykańskiego dolara. Zapowiedź uwolnienia rezerw ropy w przypadku dalszego wzrostu cen surowca przez USA i Wielką Brytanię nie wpłynęły istotnie na zachowanie rynku poza wzmożoną zmiennością notowań. W skali tygodnia cena ropy WTI spadła o 0,3% pozostając powyżej poziomu 107 USD/brl, w jeszcze mniejszym stopniu spadły ceny europejskiej ropy Brent, której baryłka kosztowała w piątek 125,8 USD. Większych zmian nie zanotowały także ceny metali przemysłowych. Mimo coraz bardziej optymistycznych perspektyw koniunktury na świecie oraz powrotu inwestorów w stronę ryzykownych aktywów, cieniem na notowaniach metali kładzie się słabszy popyt ze strony Chin, wzrost tamtejszych zapasów oraz niepewność co do perspektyw koniunktury gospodarczej największego konsumenta metali. Ponownie słabo zachowywały się metale szlachetne. Za uncję złota płacono 1656 USD, czyli 3,3% mniej niż przed tygodniem, cena srebra spadła o 4,7%. Mocne wzrosty obserwowaliśmy natomiast na rynkach rolnych wskutek obaw o realizację wysokich prognoz tegorocznej produkcji. Pszenica podrożała o 5,2%, soja o ponad 3%, osiągając tym samym półroczne maksimum a ceny kukurydzy wzrosły o 2,9%.

Wzrosty i spadki tygodnia

Spółka	wartość	tydzień	w tym roku
PRESCO GROUP	8.22	26.5%	55.7%
JUPITER NFI	1.20	26.3%	60.0%
ED INVEST	4.64	23.7%	79.2%
EKO EXPORT	18.00	18.3%	120.3%

BOMI	2.13	-17.8%	13.9%
PBG	44.80	-14.0%	-36.9%
SKOTAN	3.25	-12.9%	30.5%
ATLANTA	11.55	-12.1%	3.8%

USA zieloną wyspą

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Grecki pożar został definitywnie ugaszony. Przynajmniej do czasu kiedy na wierzch wypłyną kolejne problemy Hellady. Zapadające w marcu obligacje skarbowe zostaną częściowo zamienione na nowe, o dłuższym terminie do wykupu, a częściowo po prostu umorzone. Grecja może również liczyć na dalszą pomoc MFU, Komisji Europejskiej oraz EBC. Istniało poważne zagrożenie związane z restrukturyzacją greckiego długu, ponieważ ubezpieczenia od niewypłacalności, tzw. CDS-y, zostały uruchomione. W nie tak odległej przeszłości były one źródłem problemów AIG, który stanął na skraju bankructwa. Obawiano się, że konieczność wypłaty ubezpieczenia po raz kolejny wpłynie na sytuację finansową w prywatnym sektorze finansowym. Jednak właściciela zmieniło zaledwie 2,5 mld euro, co w skali całego problemu nie jest istotną kwotą. Miniony tydzień przyniósł również szereg publikacji danych ekonomicznych, które potwierdzają trudną sytuację gospodarczą w Europie i Polsce. Lokalnie odnotowaliśmy wzrost cen konsumenckich na poziomie 4,3% r/r; natomiast konsensus analityków mówił o poziomie 4,1%. W lutym największy wzrost cen zaobserwowano w kategorii transport - o 10,3% r/r; w tym paliwa do prywatnych środków transportu - o 17,2%. Jest to naturalnie efekt rosnących cen ropy naftowej - co w połączeniu z ceną polskiego złotego - wpływa na historycznie wysokie ceny benzyny. W środę podano dane dotyczące produkcji przemysłowej, która w strefie euro jak i całej UE spadła kolejno 1,2% oraz 1,0% r/r. Natomiast w Stanach Zjednoczonych podano pozytywne dane z rynku pracy i aktywności gospodarczej. Kontrowersyjne interwencje przeprowadzone przez FED w odpowiedzi na kryzys finansowy, zdają się mieć na razie jedynie pozytywne efekty na gospodarkę. Powróciło zaufanie w sektorze finansowym a konsumpcja się nie załamała. USA zdają się najlepiej radzić z globalnym procesem oddłużania gospodarki. Należy jednak uważnie przyglądać się polityce monetarnej prowadzonej przez FED, która w obliczu rosnących cen może ulec weryfikacji.

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 jakiegokolwiek 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 Zatrzyb
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.