

Przedświąteczna zmienność

AKCJE

Przedświąteczny tydzień charakteryzował się dużą zmiennością i nerwowością inwestorów. Ostatecznie szeroki indeks WIG wzrósł o 0,18%. Najlepiej zachowały się spółki z indeksu mWIG40, który wzrósł w tym okresie przeszło 1%. Relatywnie najslabiej zachowywał się indeks WIG20 zawierający spółki o największej kapitalizacji, który praktycznie nie zmienił swojego poziomu z poprzedniego piątku. Duże zróżnicowanie można dostrzec patrząc na indeksy sektorowe na GPW. Największy wzrost osiągnął indeks spółek spożywczych (przeszło 4,5%), głównie dzięki wyższym cenom akcji Kernel (ponad 6%). Relatywnie dobrze zachowywały się akcje spółek chemicznych czy mediowych. Najgorzej zachowywały się spółki paliwowe, zauważalna była duża zmienność akcji PKN Orlen, szczególnie na fixingach. Pod podażową presją znalazły się również spółki budowlane i deweloperskie, w obawie o przyszłość tych walorów w świetle słabych wyników i ryzyk związanych z działalnością w tych segmentach rynku. Na światowych giełdach mieliśmy do czynienia z mieszanymi nastrojami inwestorów. Amerykański indeks S&P 500 wzrósł o 0,79%, natomiast niemiecki DAX spadł prawie 1,5%. Słabiej zachowywał się rynek rosyjski, gdzie lokalny indeks RTS spał o 0,7%. Turecki rynek nie słabnie, lokalny indeks ISE 100 wzrósł przeszło 4%. Ciekawostką zeszłego tygodnia z pewnością mogła być wypowiedź premiera Donalda Tuska, który widzi małe prawdopodobieństwo obniżenia podatku VAT w 2014r: „Musiałaby nastąpić radykalna poprawa w drugiej połowie roku, żebyśmy obniżyli VAT. Dzisiaj wydaje się to bardzo mało prawdopodobne.” - powiedział premier.

Stopy zwrotu

NA DZIEŃ 29.03.2013

Indeksy światowe	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
S&P500	1569.19	0.8%	3.5%	10.0%
DJIA	14578.54	0.5%	3.6%	11.3%
NASDAQ	3267.52	0.7%	3.3%	8.2%
CAC40	3731.42	-1.0%	1.1%	2.5%
FTSE 100	6411.74	0.3%	1.4%	8.7%
DAX	7795.31	-1.5%	1.6%	0.2%
NIKKEI225	12397.91	0.5%	10.2%	16.0%
RTS	1460.04	-0.7%	-4.6%	-7.4%

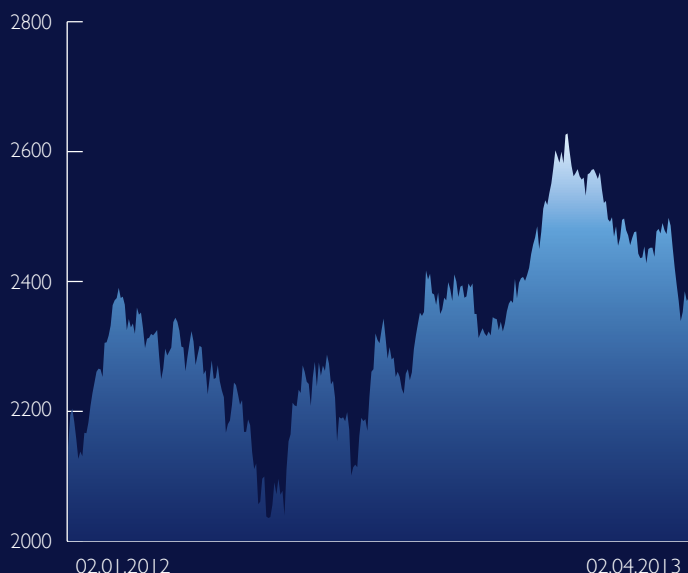
Indeksy polskie	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
WIG20	2370.07	0.0%	-3.3%	-9.8%
WIG	45147.57	0.2%	-2.4%	-6.2%
mWIG40	2624.74	1.1%	0.6%	2.2%
sWIG80	10938.55	0.3%	-0.9%	3.9%

Surowce	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
ROPA BRENT	109.27	1.8%	-3.1%	-2.4%
ZŁOTO	1598.75	-0.6%	0.1%	-4.6%
SREBRO	28.46	-1.0%	-1.9%	-6.2%
MIĘDŹ	7509.75	-1.5%	-4.2%	-5.0%

Waluty	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
EUR/PLN	4.1787	0.1%	0.5%	2.4%
USD/PLN	3.2598	1.5%	3.0%	5.4%
CHF/PLN	3.4338	0.5%	0.9%	1.6%
EUR/USD	1.2819	-1.3%	-2.4%	-2.8%

WIG20

OD POCZĄTKU 2012 ROKU



Powolna stabilizacja

OBLIGACJE

Medialny szum wokół Cypru powoli słabnie, co pozwala na powolny powrót rynków finansowych do stabilizacji. Polski rynek instrumentów dłużnych okazał się odporny na wzrost niepewności na rynku europejskim.

Pojawiające się dane makroekonomiczne są na tyle słabe, że Rada Polityki Pieniężnej może na ich podstawie podjąć kolejną decyzję obniżającą stopy procentowe. Podobne przekonanie panuje na runku, o czym świadczą rentowności obligacji o krótkim terminie zapadalności. RPP ma nadal znaczną przestrzeń do obniżek stóp procentowych, a realne stopy procentowe w Polsce nadal należą do jednych z wyższych w świecie.

Kontynuacja spadków

SUROWCE

W ubiegłym tygodniu większość rynków surowców kontynuowała spadki, czemu sprzyjał umacniający się dolar. Pomimo tego indeks Reuters Jefferies CRB zanotował ponad 0,5% wzrost, głównie dzięki drożejącemu surowcom energetycznym. Stanowiąca blisko ¼ portfela benchmarkowego ropa WTI podrożała o 3,75%, kończąc tydzień na poziomie 97,2 USD/brl. Wzrosły również ceny benzyny i oleju opałowego (2% i 2,5%). Podrożał także gaz ziemny wskutek chłodniejszych temperatur za oceanem oraz większego od oczekiwań spadku zapasów surowca. Za 1000 stóp sześciennych płacono w ubiegły czwartek ponad 4 USD, najwięcej od blisko półtora roku. Ponownie mocny spadek zaliczyły metale bazowe, odzwierciedlając relatywnie wysokie zapasy oraz wciąż brak mocniejszych sygnałów ożywienia popytu. Miedź w trzymiesięcznych kontraktach na LME potaniała o 1,5%, aluminium o 2,2%, a ceny niklu, cynku i ołowiu spadły o blisko 3%. Słabo zachowywały się również metale szlachetne. Złoto kosztowało na koniec tygodnia 1595 USD/oz tracąc 0,8%, srebro potaniało o 1,3%. Na rynkach zbóż wydarzeniem tygodnia była czwartkowa publikacja kwartalnych prognoz Departamentu Rolnictwa USA. Optymistyczne projekcje, dotyczące wzrostu zapasów w obecnym sezonie przyniosły blisko 6% spadki cen pszenicy, kukurydzy oraz soi.

Wzrosty i spadki tygodnia

Spółka	wartość	tydzień	w tym roku
IDEON	0.09	125.0%	-43.8%
GANT	1.64	22.4%	-57.7%
PELION	55.20	20.8%	78.1%
STALEXPORT	1.61	14.2%	15.8%

CALATRAVA	0.11	-63.3%	-71.8%
PC GUARD	1.49	-27.3%	-27.0%
COGNOR	1.57	-19.5%	-28.3%
COAL ENERGY	6.33	-18.8%	-37.3%

Jeszcze o Cyprze

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

W ubiegłym tygodniu nadal w centrum uwagi znajdował się Cypr. Na początku tygodnia osiągnięto porozumienie, zgodnie z którym kosztami operacji ratunkowej obciążone zostaną depozyty powyżej 100.000 EUR i to tylko w dwóch bankach, przy czym jeden z nich, Laiki Bank, zostanie zlikwidowany, zaś pozostałe aktywa i pasywa przekazane do Bank of Cyprus. Zgodnie ze wstępnymi szacunkami depozyty te zostaną zredukowane o 30%. Rozwiązanie to, jako najbardziej zbliżone do naturalnego bankructwa, jest tak rynkowe, jak to tylko możliwe. Obciążeniu depozytów będzie towarzyszyło wprowadzenie kontroli przepływu kapitału: limit dziennych wypłat gotówki, zakaz transferów zagranicznych. Posunięcia te wzbudziły wiele kontrowersji. Wskazuje się, że jest to niebezpieczny precedens, być może próba generalna przed zastosowaniem takich rozwiązań w innych krajach. Jednocześnie wzrosły obawy o powtórzenie się takiej sytuacji, jak na Cyprze np. na Malcie, w Słowenii czy nawet w Luksemburgu, gdzie relacja aktywów systemu bankowego do PKB jest kilkukrotnie wyższa niż na Cyprze. Trudno jednak uznać te obawy za racjonalne. Bankom cypryjskim groziło bankructwo i przyjęty model minimalizuje straty deponentów.

Ostatni tydzień marca był ubogi w dane makroekonomiczne. W kraju, Narodowy Bank Polski, ogłosił wyniki rachunku obrotów bieżących za IV kwartał 2012. Deficyt ukształtował się na poziomie 3.477 mln EUR, zgodnie z oczekiwaniami, co nie dziwi, ponieważ dane wstępne publikowane są co miesiąc. Więcej danych napłynęło z zagranicy, przede wszystkim ze Stanów Zjednoczonych. Były to niestety niezbyt pozytywne informacje. Dynamika PKB w IV kwartale była nieco niższa od oczekiwanej i wyniosła (po annualizacji) 0,4% wobec oczekiwanych 0,5%. Stało się tak za sprawą słabszej konsumpcji, która wzrosła w tym samym okresie o zannualizowane 1,8%. Oczekiwano, że będzie to +2,1%.

Także bieżący tydzień nie będzie obfitował w nowe dane. Posiedzenie Rady Polityki Pieniężnej nie przyniesie zapewne zaskoczeń. RPP będzie oczekiwała na nową projekcję inflacji i jakichkolwiek decyzji o zmianie stóp nie powinniśmy spodziewać się przed wakacjami.

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
główny strateg

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych UW. Doświadczenie zawodowe zdobywał w Polskim Banku Inwestycyjnym, CAIB Securities, TUJIR WARTA i 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.



Adam Woźny
zarządzający
funduszami akcyjnymi

Absolwent Wydziału Nauk Ekonomicznych UW. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego. W Skarbiec TFI zatrudniony od 2007 roku.