Podsumowanie tygodnia

13.05.2013 - 17.05.2013

SKARBIEC
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Tydzień na plus

AKCJE

W ostatnim tygodniu rynek akcji był dobry dla inwestorów na większości rynków. Najważniejszy benchmark światowy wzrósł o +2% do poziomu 1663 pkt, z kolegi DJIA wzrósł o +1.5%, a NASDAQ +1.8%. Za giełdą amerykańską podążyły europejskie parkiety notując wzrosty. Najważniejszy z nich mierzony indeksem DAX podrożał o +1.4%, a FTSE100 o +1.5%. W dalszym ciągu aprecjację do innych walut kontynuował USD (+1.3%). Co istotne, USD jest najsilniejszą walutą z najważniejszych YTD (w stosunku do JPY umocnił się o +15%, a do GBP I CHF o średnio 5-6%). Jednym z najlepszych rynków, podobnie jak od początku roku, był Nikkei. Indeks urósł o 3.6% w dalszym ciągu antycypując pozytywny wpływ deprecjonującej się waluty lokalnej na wyniki eksporterów i generalny wzrost konkurencyjności kraju. Polski rynek w końcu dostąpił łaski inwestorów, przede wszystkim zagranicznych, którzy kupując akcje spowodowali zwyżkę blue chipów (WIG20) o + 2.2%, a szerokiego rynku (WIG) o +2.6%. Szczególnie dobrze zachowywały się spółki wchodzące w skład mWIG40, które zdrożały o +3.6%.

Stopy zwrotu

NA DZIEŃ 17.05.2013

Indeksy światowe	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
S&P500	1667.47	2.1%	8.2%	16.9%
DJIA	15354.40	1.6%	5.6%	17.2%
NASDAQ	3498.97	1.8%	10.5%	15.9%
CAC40	4001.27	1.2%	11.2%	9.9%
FTSE100	6723.06	1.5%	7.7%	14.0%
DAX	8398.00	1.4%	12.4%	8.0%
NIKKEI225	15138.12	3.6%	14.5%	41.6%
RTS	1405.34	-1.7%	5.9%	-10.8%

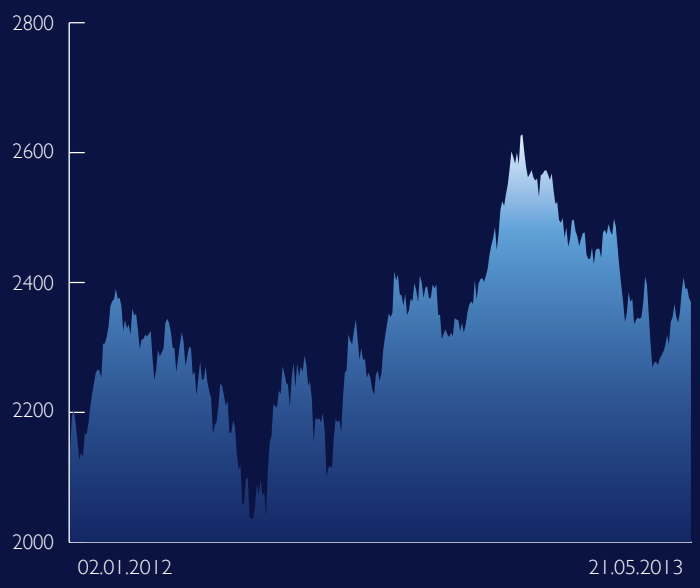
Indeksy polskie	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
WIG20	2391.07	2.3%	5.4%	-9.0%
WIG	46078.68	2.6%	6.3%	-4.2%
mWIG40	2751.78	3.7%	9.2%	7.1%
sWIG80	10991.63	2.2%	5.5%	4.4%

Surowce	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
ROPA BRENT	104.64	1.2%	5.8%	-6.5%
ZŁOTO	1359.55	-6.1%	-2.2%	-18.8%
SREBRO	22.25	-6.8%	-4.3%	-26.7%
MIEDŹ	7274.50	-1.1%	3.0%	-8.0%

Waluty	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
EUR/PLN	4.1734	0.7%	1.4%	2.3%
USD/PLN	3.251	1.9%	3.1%	5.1%
CHF/PLN	3.3425	0.3%	-1.2%	-1.1%
EUR/USD	1.2839	-1.2%	-1.6%	-2.7%

WIG20

OD POCZĄTKU 2012 ROKU



Szansa na dalsze 50 pb.

OBLIGACJE

Wzrosty rentowności na rynkach bazowych zaowocowały korektą cen na polskim rynku obligacji. Polskiemu rynkowi pomogły wypowiedzi członków RPP, którzy zasygnalizowali możliwość dalszych obniżek stóp procentowych.

Przypominamy, że rynek w dalszym ciągu wycenia obniżki stóp procentowych jeszcze o 50 pb. Warto podkreślić, że korekta cen dokonała się za sprawą czynników zewnętrznych, przy braku zmiany postrzegania ryzyka kredytowego Polski.

Podsumowanie tygodnia

13.05.2013 - 17.05.2013

SKARBIEC
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Nieudany tydzień

SUROWCE

Ubiegły tydzień nie był zbyt interesujący na rynku energii. Dwa główne gatunki ropy, WTI i Brent, zanotowały umiarkowane wzrosty (0,1% i 0,7%). Nadal utrzymuje się dość niska jak na ostatnie lata różnica w cenie tych dwóch gatunków ropy. Drożał amerykański gaz ziemny dostarczany z węzła Henry Hub, który nadal jest niekwestionowanym liderem wzrostów cen wśród surowców: +21% od początku roku. Dobre prognozy pogody zaszkodziły części towarów rolnych. Warunki klimatyczne wywarły presję na ceny przede wszystkim amerykańskiej kukurydzy, która straciła ponad 5%. Staniała także pszenica i soja, choć ta ostatnia jako jedyna z masowych towarów może się pochwalić dodatnią stopą zwrotu od początku roku.

Opisywany okres był szczególnie nieudany dla metali szlachetnych. Cena złota spadła o 6,1%, srebra o 6,8%. Tym samym, od początku roku spadek cen wyniósł odpowiednio 19% i 27%. W przypadku żółtego kruszcu wciąż przeważa presja ze strony podaży generowanej przez ETP. Ma to związek ze wzrostem apetytu na ryzyko wśród inwestorów, którzy kupują akcje. Taniała też platyna, notowana w piątek 5,5% niżej niż na początku roku.

Metale przemysłowe taniały, gdyż rynek ponownie zaczął zdradzać zaniepokojenie stanem chińskiej gospodarki. Co prawda, jako kompleks, staniały znacznie mniej niż kruszce, doświadczyły one jednak sporej przeceny od początku roku.

Wzrosty i spadki tygodnia

Spółka	wartość	tydzień	w tym roku
MOSTOSTAL	3.57	34.2%	-72.1%
CAM MEDIA	3.00	32.2%	-5.1%
PGO	3.15	31.3%	67.6%
POLIMEX-MOST	0.35	29.6%	-43.5%
PRESCO GR	7.65	-20.1%	6.0%
KB DOM	0.04	-20.0%	-76.5%
CITY INTER.	17.25	-18.2%	-27.2%
ZAMET IND.	3.45	-16.9%	25.5%

Co miało spadać, rośnie

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

We wtorek Główny Urząd Statystyczny zaprezentował dane na temat „szybkiego" szacunku polskiego PKB za pierwszy kwartał tego roku. W stosunku do ostatniego kwartału 2012 roku wzrósł on o 0,1% wobec oczekiwanych 0,2%. Różnica jest większa, jeśli przyjrzymy się zmianie rok do roku, PKB wzrósł bowiem zaledwie o 0,4% przy konsensie prognoz na poziomie 0,7%. Biorąc pod uwagę dane miesięcznie, za słabe wyniki odpowiada przede wszystkim niska dynamika konsumpcji, która od kilku kwartałów wnosi ujemna kontrybucje do produktu krajowego. Przyczyn można doszukiwać się w ostrzejszej niż zazwyczaj zimie. Ten właśnie powód przytoczony został przez¬ niemieckie biuro statystyczne przy okazji publikacji danych o PKB w tym kraju. Dynamika okazała się bowiem niższa od oczekiwanej, podobnie jak we Francji i Holandii. Także w całej strefie euro była ona słabsza od prognoz. Nieco lepsza okazała się na Węgrzech, które dzięki wcześniejszemu ograniczeniu deficytu budżetowego mają większe pole manewru na polu inwestycji publicznych.

Negatywnie zaskoczył także wskaźnik cen towarów i usług detalicznych. Jak podał GUS, inflacja w kwietniu wyniosła 0,8% rok do roku i była wyższa od oczekiwanych 0,7%. W samym kwietniu składową wskaźnika, który rósł najszybciej, były ceny odzieży i żywności. Tempo wyniosło +3,3%. Wynika to z faktu, iż przedłużająca się zima spowodowała kumulację sprzedaży nowych kolekcji już w kwietniu. Mocno zdrożała także rekreacja i kultura. Tu zapewne wpływ miał długi weekend majowy, na który rezerwacji dokonywano wcześniej.

Nieco szybsze tempo wzrostu cen nie powinno wpłynąć na zaostrzenie stanowiska Rady Polityki Pieniężnej. Wpłynąć może za to gorszy wynik całej gospodarki. Motyw ten już pojawił się w wypowiedziach członków RPP (A. Zielińska-Głębocka i J. Hausner). Ten ostatni wskazał też na trwałe utrzymywanie się inflacji poniżej celu inflacyjnego jako na silny argument „za" dalszymi obniżkami.

Polepsza się za to sytuacja na jednym z najważniejszych z punktu widzenia polskich inwestorów rynków, tj. w Turcji. Kolejna agencja ratingowa, Moody's, przyznała temu krajowi ocenę kredytową na poziomie inwestycyjnym Baa3. Będzie to czynnik przyciągający na ten rynek nowych inwestorów, czemu sprzyja też niezła kondycja tureckiej gospodarki oraz stabilne finanse publiczne.

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 Kluczowych Informacjach dla Klientów, dostępnych 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
główny strateg

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

Tomasz Piotrowski
zarządzający funduszami akcyjnymi

Absolwent UE we Wrocławiu oraz Master Studies in Finance. Karierę zawodową rozpoczął w 2007 roku, w DWS Polska TFI S.A. (Grupa Deutsche Bank). W Skarbiec TFI od lutego 2010 roku.