

Wykup bonów skarbowych

WYDARZENIE MIESIĄCA

Ministerstwo Finansów zdecydowało się na wykup bonów skarbowych o wartości 2,3 mld zł. Stanowi to ponad 13% całkowitego zadłużenia o zapadalności na 2012r. Wcześniejsza spłata wierzytelności inwestorom miała przede wszystkim na celu podreperowanie wskaźnika dług publiczny/PKB. Już teraz wiadomo, że nie przekroczy on magicznego pułapu 55%, dlatego Skarb Państwa nadal chętnie będzie emitował instrumenty dłużne, a inwestorzy będą mogli je kupować po stosunkowo relatywnie niskich cenach. Na dług do wykupu w 2012 r. składają się bony skarbowe o wartości 12 mld zł, obligacje wyemitowane na rynku krajowym o wartości 90,7 mld zł i obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych warte 16,8 mld zł. Oznacza to, że udział bonów w skarbowych papierach wartościowych wyemitowanych na rynku krajowym wyniósł na koniec grudnia 2011 2,4% - jest to najniższy historycznie poziom.

Diamenty

SUROWIEC MIESIĄCA

W grudniu miała miejsce największa dotychczas wystawa diamentów w Polsce. Wystawa zawitała do Warszawy po wcześniejszej ekspozycji w Bratysławie i Pradze, gdzie cieszyła się ogromnym zainteresowaniem. Zaprezentowano m.in. diamenty z najsłynniejszej giełdy diamentowej na świecie - Beurs voor Diamanthatel w Antwerpii, w tym eksponaty o wielkości nawet 22 karatów. Diamenty mogą stanowić ciekawe uzupełnienie portfela każdego inwestora, jednak podobnie jak inwestowanie na innych rynkach wymaga to wiedzy i doświadczenia. Pamiętać należy, że podobnie jak wiele innych inwestycji alternatywnych, diamenty stanowią raczej inwestycje o długim horyzoncie czasowym i dosyć wysokim nakładzie początkowym.

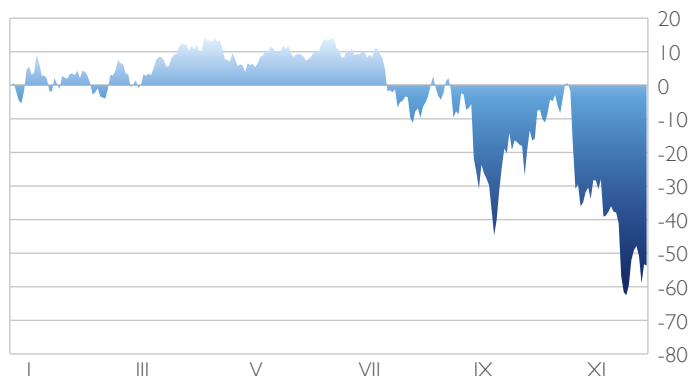
EUR/PLN

PROCENTOWA ZMIANA OD POCZĄTKU ROKU



KGHM

PROCENTOWA ZMIANA OD POCZĄTKU ROKU



Stopy zwrotu

WARTOŚCI PROCENTOWE NA 30.12.2011

akcje - Polska	wartość	tydzień	miesiąc	rok
WIG	37 595.44	-4.28	-3.43	-23.36
WIG 20	2 144.48	-2.89	-1.54	-22.62
mWIG40	2 173.89	-2.38	-2.93	-26.57
sWIG80	8 496.54	-4.69	-5.1	-32.46

akcje - Europa	wartość	tydzień	miesiąc	rok
DAX	5898.38	-3.13	7.20	-14.69
CAC	3159.81	4.40	4.37	-17.94
FTSE	5 572.28	4.41	7.22	-6.68
SMI SWISS	5 936.23	7.40	6.03	-7.77

akcje - świat	wartość	tydzień	miesiąc	rok
S&P	1 257.60	5.22	8.38	0.02
NIKKEI 225	8 455.35	-0.27	-2.83	-17.34
HANG SENG	18 434.39	0.98	2.35	-19.85
NASDAQ	2 605.15	3.56	5.02	-2.17

waluty	wartość	tydzień	miesiąc	rok
EURPLN	4.4662	-0.84	1.03	12.76
USDPLN	3.4454	2.84	4.35	15.59
CHFPLN	3.671	0.07	0.97	15.18
EURUSD	1.2961	-3.61	-3.18	-2.48

dług	wartość	tydzień	miesiąc	rok
WIBOR 3M	4.89	0.41	4.94	27.01
WIBOR 12M	4.9	0.62	2.51	15.02
EURIBOR 3 M	1.356	-7.94	-12.74	-7.94
LIBOR 3M	0.581	9.85	55.21	91.87

surowce	wartość (\$)	tydzień	miesiąc	rok
ZŁOTO (Nymex)	1 543.30	-9.67	-5.03	9.52
SREBRO (GFT)	27.73	-13.37	-10.81	-9.35
ROPA WTI	99.79	2.19	21.43	9.5
MIEDŹ (Nymex)	3.38	3.43	3.4	-21.58

Branża chemiczna

BRANŻA MIESIĄCA

Wiele analiz wskazuje na to, że złe czasy w branży chemicznej już za nami. Czynnikiem mogącym pozytywnie wpłynąć na wyniki netto spółek na koniec roku i poprawić ich sytuację w przyszłym roku jest słaby złoty, ponieważ relatywnie duża część ich produkcji jest eksportowana za granicę (np. Synthos ponad 50%, Puławy ponad 70%). Ponadto branży sprzyjają światowe ceny tworzyw, oxo, nawozów sztucznych. Wyniki netto za III kwartał r/r dla polskich spółek chemicznych są godne pozazdroszczenia: Synthos +3006%, Puławy +513,7%. Zagrożeniami dla osiągnięcia stabilnych i wysokich wyników są przede wszystkim podwyżki cen gazu ziemnego, czyli istotnego czynnika kosztowego w branży chemicznej oraz załamanie koniunktury w rolnictwie.

+4,8%

LICZBA MIESIĄCA

Inflacja znowu przyspiesza. Opublikowane w grudniu dane za poprzedni miesiąc nie były zbyt optymistyczne. W porównaniu z listopadem 2010 ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły o 4,8%, a w stosunku m/m o 0,7%. W skali roku wzrosty są podyktowane przede wszystkim podwyżkami cen żywności (+1,3%), opłat związanych z transportem (+1,5%) i za zdrowiem (+2,3%). Wskaźnik inflacji r/r na poziomie 4,8% jest poza obszarem celu inflacyjnego wyznaczonego przez Radę Polityki Pieniężnej. Z pewnością fakt ten nie pozostanie bez znaczenia przy kolejnych decyzjach Rady. O jej gołębih decyzjach, czyli obniżeniu stóp procentowych na razie należy zapomnieć. Na mniejsze koszty finansowania będziemy musieli poczekać, najprawdopodobniej do połowy przyszłego roku.

Skarbiec Lokacyjny

FUNDUSZ MIESIĄCA

Warto rozważyć dołączenie do swojego portfela funduszu Skarbiec Lokacyjny. Aktualnie wykorzystuje on bardzo dobrze uwarunkowania rynkowe i dzięki temu osiąga jedne z najlepszych jednomiesięcznych (2.miejsce) i trzymiesięcznych (1.miejsce) stóp zwrotu na tle innych funduszy dłużnych*. Tak dobre wyniki zawdzięcza przede wszystkim relatywnie atrakcyjnemu oprocentowaniu zagranicznych obligacji przedsiębiorstw na świecie w stosunku do ryzyka oraz utrzymywaniu się wysokich różnic w krótkoterminowych stopach procentowych dla złotego i walut obcych. Polityka inwestycyjna zakłada, że co najmniej 60% jego lokat to jednostki uczestnictwa zagranicznych funduszy i obligacje korporacyjne typu high yield. Dzięki znacznemu udziałowi jednostek otwartych funduszy Skarbiec Lokacyjny charakteryzuje się wysoką płynnością, silną dywersyfikacją portfela i pozwala na znacznie większe spektrum inwestycji na rynku długu aniżeli tradycyjny fundusz dłużny.

KGHM

SPÓŁKA MIESIĄCA

Wokół KGHM w ostatnim czasie dużo się dzieje. Z jednej strony publikacja korekty prognozy wyników – lepsza aniżeli pierwotna wersja (co stawia KGHM w gronie spółek wybranych), z drugiej natomiast gwałtowne spadki wyceny rynkowej (-35%). Stanowi to efekt zapowiedzi wprowadzenia nowego podatku, którym zostanie obciążony właśnie KGHM. Fakt ten w połączeniu ze zmiennością wycen miedzi sprawi, że inwestorzy coraz częściej decydują się na sprzedaż waloru dotychczas uważanego za „pewniak”. Jeżeli ustawa o opodatkowaniu wydobycia miedzi i srebra obowiązywałaby już w tym roku, oznaczałoby to zmniejszenie zysku netto o 1/3. Resort finansów szacuje, że dzięki wprowadzeniu nowej daniny zasili się budżet Państwa o 1,8 mld zł.

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



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.



Anna Patek
specjalista komunikacji
inwestycyjnej

Kandydat na CFA poziom II, absolwentka Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Autorka szeregu publikacji o tematyce inwestycyjnej. W Skarbiec TFI od lipca 2011 r.