

Wzrosty na warszawskim parkiecie

AKCJE

Od pierwszych dni czerwca obserwujemy powrót optymizmu warszawskim parkiecie. Szczególnie zadowoleni mogą być inwestorzy, którzy kupowali akcje z głównego indeksu WIG20. W przeciągu miesiąca ich kursy urosły średnio około 10%, co jest bardzo dobrym wynikiem w porównaniu czteroprocentowym wzrostem spółek z sWIG80 czy zerowym wynikiem średnich spółek. Na co warto zwrócić uwagę, to fakt, że w czerwcu polskie akcje zachowywały się lepiej od innych głównych parkietów. Co w połączeniu z gorszym wynikiem indeksów małych i średnich spółek, może oznaczać zwiększone zainteresowanie zagranicznych inwestorów. Polska w minimalnym stopniu uczestniczyła w hossie na rynkach wschodzących z początku roku a kapitał spekulacyjny kierował się głównie w stronę rosyjskich akcji. W minionym tygodniu z kolei indeks RTS silnie tracił, pogłębiając swoją stratę od początku roku do 7,1%. Obserwując zachowanie się akcji z rozwiniętych rynków, wyraźnie widać rosnącą awersję do ryzyka wśród inwestorów. Wydaje się, że w najbliższym czasie kapitał dedykowany inwestycjom w akcje będzie kierował się w głównie w większe i bezpieczniejsze spółki. Dane z krajowego rynku funduszy inwestycyjnych, potwierdzają tezę o rosnącej awersji do ryzyka. Szacunki mówią o umorzeniach jednostek funduszy akcyjnych na kwotę ponad 600 mln w samym maju, przy jednoczesnym napływie w podobnej do funduszy dłużnych. Wszystko wskazuje na to, że inwestorzy indywidualni nie wierzą we wzrosty na rynkach i chcą przeczekać najgorsze chwile w bezpiecznych inwestycjach. Miniony tydzień odślonił kolejne problemy spółek z sektora budowlanego. Głośny przypadek grupy PBG, zraził inwestorów do całej branży. Wśród liderów zeszłotygodniowych spadków znalazł się między innymi Polimex Mostostal, którego kurs akcji w przeciągu jednej sesji stracił kilkanaście procent. Odetchnąć mogli natomiast akcjonariusze spółki Rovese, której kurs odrobił część strat, które były efektem informacji o planowanej ogromnej emisji. Pomimo, że w przeciągu zeszłego tygodnia jej kurs wzrósł o ponad 32%, od początku roku akcjonariusze stracili blisko połowę zainwestowanego kapitału.

Stopy zwrotu

NA DZIEŃ 22.06.2012

Indeksy światowe	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
S&P500	1335,02	-0,6%	1,2%	4,5%
DJIA	12640,78	-1,0%	1,2%	2,0%
NASDAQ	2892,42	0,7%	1,5%	9,2%
CAC40	3090,90	0,1%	2,9%	-4,1%
FTSE 100	5513,69	0,6%	4,7%	-3,3%
DAX	6263,25	0,5%	-0,4%	3,1%
NIKKEI225	8798,35	2,7%	2,8%	2,8%
RTS	1281,88	-4,2%	1,4%	-7,1%

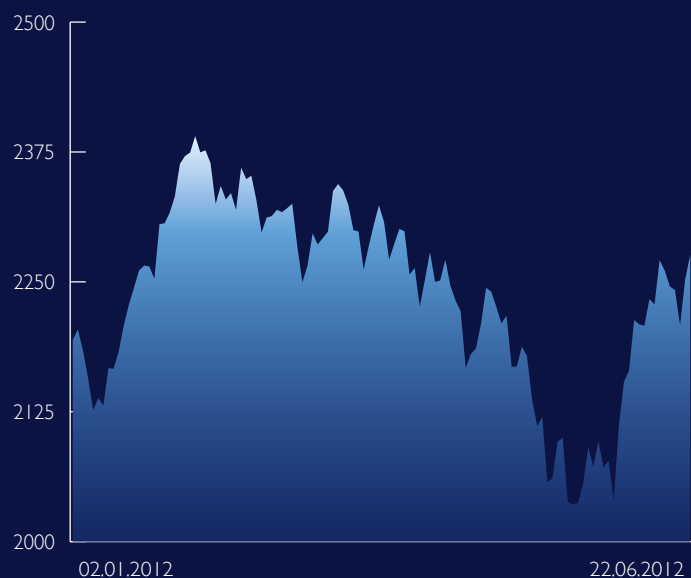
Indeksy polskie	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
WIG20	2242,15	0,4%	10,0%	2,2%
WIG	40187,43	1,1%	8,8%	4,9%
mWIG40	2267,57	1,6%	0,0%	3,5%
sWIG80	9454,30	1,2%	4,2%	9,9%

Surowce	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
ROPA BRENT	90,37	-7,0%	-15,7%	-19,2%
ZŁOTO	1572,45	-3,4%	0,7%	0,4%
SREBRO	26,91	-6,2%	-3,2%	-9,3%
MIEDŹ	7317,00	-2,4%	-3,5%	-5,9%

Waluty	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
EUR/PLN	4,2726	0,6%	-2,3%	-4,4%
USD/PLN	3,3986	1,1%	-2,2%	-1,6%
CHF/PLN	3,5579	0,6%	-2,3%	-3,2%
EUR/USD	1,257	-0,5%	-0,1%	-2,8%

WIG20

OD POCZĄTKU ROKU



Hossa

OBLIGACJE

Ubiegły tydzień upłynął pod znakiem prawdziwej hossy na rynku obligacji. Rentowności dziesięcioletnich instrumentów spadły do poziomu 5,10%. Oczekiwane lekkie spowolnienie gospodarcze nie pozwoli RPP na dalsze podwyżki stóp procentowych, co utwierdza inwestorów o atrakcyjności polskich obligacji.

Lekka korekta nie jest wykluczona jednak jej skala nie powinna być znaczna. Rynkowi będzie sprzyjać również brak poważniejszych aukcji obligacji w letnich miesiącach.

Dalsze pogorszenie nastrojów

SUROWCE

Ostatni tydzień przyniósł dalsze pogorszenie nastrojów na rynkach surowców, odzwierciedlając pesymizm inwestorów w ocenie perspektyw globalnej gospodarki oraz obawy przed dalszą eskalacją problemów zadłużenia państw strefy euro. Indeks Reuters Jefferies CRB, stanowiący koszyk 19 surowców stracił 1,56%, głównie wskutek spadku cen ropy i destylatów, metali oraz niektórych surowców miękkich. Tym samym ten popularny benchmark znalazł się 12% poniżej poziomów z końca roku oraz blisko 30% poniżej ostatniego szczytu, jaki zanotował w kwietniu ubiegłego roku. Pomimo, iż w krótkim okresie ceny surowców wciąż mogą podlegać sporym wahaniom, w szczególności odzwierciedlając obawy inwestorów o sytuację w strefie euro to powoli pojawiają się pierwsze oznaki, mogące świadczyć o nadchodzącej zmianie dotychczasowego trendu. Historycznie, tak znaczące przeceny na rynkach surowców z reguły poprzedzały istotne spowolnienie bądź recesję światowej gospodarki, co kłóci się z tegorocznymi (i wciąż podtrzymywanymi) prognozami ok. 3% wzrostu globalnego PKB w obecnym i kolejnym roku. Ponadto ceny wielu surowców, a przede wszystkim metali przemysłowych zbliżyły się do poziomów ledwie (bądź wcale) zapewniających minimalne marże producentom oraz ograniczającym ich chęć do inwestycji w moce produkcyjne. Jednocześnie II kwartał przyniósł istotną zmianę w pozycjonowaniu inwestorów i ucieczkę kapitału z rynków surowców, odzwierciedlając bardzo słabe nastroje, co z reguły sygnalizuje bliskość punktu zwrotnego. Podsumowując, po bardzo słabej I połowie roku w drugiej powinniśmy być świadkami powolnego odbicia cen szerokiego spektrum surowców i przyzwyczajonych stop zwrotu.

Wzrosty i spadki tygodnia

Spółka	wartość	tydzień	w tym roku
AWBUD	1,07	37,2%	-38,5%
ROVESE	2,19	32,7%	-46,6%
DECORA	9,77	27,2%	16,3%
TRITON	2,20	22,9%	-37,1%
WESTA	0,98	-28,5%	-67,2%
ALTERCO SA	5,40	-23,9%	-88,0%
ATREM SA	5,08	-17,9%	15,5%
POLIMEX-	0,87	-13,9%	-47,6%

Przedłużenie programu Twist

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Niewątpliwie najważniejszym wydarzeniem minionego tygodnia było posiedzenie Komitetu Operacji Otwartego Rynku w ramach FEDu. Pomimo oczekiwań analityków, FED nie zdecydował się na kolejny skup aktywów w ramach programu QE. Kompromisem ze strony Komitetu wydaje się przedłużenie programu Twist, który polega na skupie długoterminowych obligacji skarbowych i sprzedaży papierów o krótszym terminie zapadalności. Celem tej operacji jest zmniejszenie rentowności obligacji długoterminowych. Pogarszające się dane makroekonomiczne zwiększają wśród inwestorów niechęć do ponoszenia zbędnego ryzyka, więc lokują swój kapitał w inwestycjach krótkoterminowych. Z początku kontrowersyjne narzędzia wykorzystywane w amerykańskiej polityce monetarnej, wydają się zmierzać w słusznym kierunku. Zasilenie gospodarki ogromnymi ilościami gotówki w kluczowym momencie, skutecznie uspokoiło rynki i powstrzymało panikę. Wielu ekonomistów zwraca uwagę, że niechęć Europy do poluzowania polityki monetarnej przypomina strategię Japonii z początku lat dziewięćdziesiątych, która zakończyła się dla gospodarki tzw. „straconą dekadą”. Zostając już przy polityce monetarnej warto wspomnieć o niedawnej decyzji EBC, który obniżył wymaganą jakość zabezpieczenia pod udzielane pożyczki. Obecnie banki, które chcą pożyczyć pieniądze mogą się wesprzeć obligacjami o ratingu BBB-. Jest to niewątpliwie reakcja na kolejne obniżki ratingów gospodarek strefy euro przez główne agencje. Niepokojąco wyglądają również publikowane w zeszłym tygodniu wskaźniki wyprzedzające. Obniżyły się zarówno europejskie jak i amerykańskie PMI, z tą różnicą, że w Europie są one na poziomach charakterystycznych dla okresu recesji. Obecnie inwestorzy z nadzieją wyczekują szczytu Unii Europejskiej, który rozpoczyna się w czwartek. Politycy zaczynają już rozumieć, że nie ma jednego prostego rozwiązania europejskich problemów i muszą zdecydować się na bardziej stanowcze kroki. Jednym z głównych tematów o jakich będą dyskutować europejscy liderzy jest projekt unii bankowej, o którym ostatnio wypowiedział się Międzynarodowy Fundusz Walutowy. Jednak należy pamiętać, że nawet jeżeli politycy dojdą do porozumienia w trakcie szczytu, to wprowadzenie w życie tego projektu będzie wymagało czasu.

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.