

Powiew optymizmu

AKCJE

Pierwsze dni na rynkach w tym roku przyniosły powiew fali optymizmu, po tym jak amerykańscy politycy doszli do porozumienia w sprawie klifu fiskalnego. W przypadku Polski jednak nie wystarczyło go na cały tydzień i warszawskie indeksy zakończyły tydzień na niewielkich plusach. Lepiej zachowały się główne amerykańskie i europejskie indeksy, odnotowujące kilkuprocentową stopę zwrotu. Nastroje inwestorów pod koniec tygodnia pogorszyły się po opublikowaniu minutes z ostatniego posiedzenia FOMC, z których wynika iż jego członkowie nie są jednogłośni co do przyszłości programu skupu aktywów przez FED. Możliwość zakończenia wspierania gospodarki tanim pieniądzem jeszcze w tym roku wystraszyła inwestorów, w efekcie czego traciły aktywa charakteryzujące się wyższym ryzykiem. W ostatnich miesiącach obserwowaliśmy konsekwentny wzrost aktywów globalnych funduszy dedykowanym rynkom wschodzącym, zarówno akcyjnych jak i dłużnych. Koniunktura na warszawskim parkiecie jest dziś istotnie uzależniona od zagranicznego kapitału, także dalsze utrzymanie się tego trendu znajdzie swoje pozytywne odzwierciedlenie w poziomach indeksów.

W minionym tygodniu rząd ogłosił szczegóły dotyczące projektu Inwestycje Polskie. Do spółki celowej i Banku Gospodarstwa Krajowego zostaną wniesione akcje PGE, PKO BP, PZU oraz Ciechu o wartości rynkowej ponad 11 mld zł. Taka struktura transakcji ma na celu pobudzenie inwestycji infrastrukturalnych w Polsce, za pomocą wniesionego kapitału oraz dodatkową akcją kredytową na poziomie 40-50 mld zł. Zwalniająca gospodarka już od dłuższego czasu nie sprzyja prowadzeniu biznesu w Polsce. Według Coface Poland w 2012 roku, sąd ogłosił upadłość 877 podmiotów, co jest rekordowym poziomem na przestrzeni ostatnich 8 lat. Jednym z ostatnich przedsiębiorstw których dotknęły problemy finansowe jest Euromark Polska, właściciel marek Campus i Alpinus, w stosunku do którego 3 stycznia sąd ogłosił upadłość likwidacyjną. Na koniec warto wspomnieć o spółce City Interactive, która w zeszłym tygodniu zakomunikowała o kolejnym już przesunięciu premiery swojej flagowej gry, Snajper 2.

Stopy zwrotu

NA DZIEŃ 04.01.2013

Indeksy światowe	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
S&P500	1466.47	4.6%	3.7%	14.8%
DJIA	13435.21	3.8%	2.8%	8.4%
NASDAQ	3101.66	4.8%	3.8%	17.1%
CAC40	3730.02	3.0%	3.6%	15.8%
FTSE 100	6089.84	2.8%	3.2%	6.8%
DAX	7776.37	2.2%	3.2%	28.0%
NIKKEI225	10688.11	2.8%	12.0%	24.9%
RTS	1526.98	0.0%	4.1%	10.6%

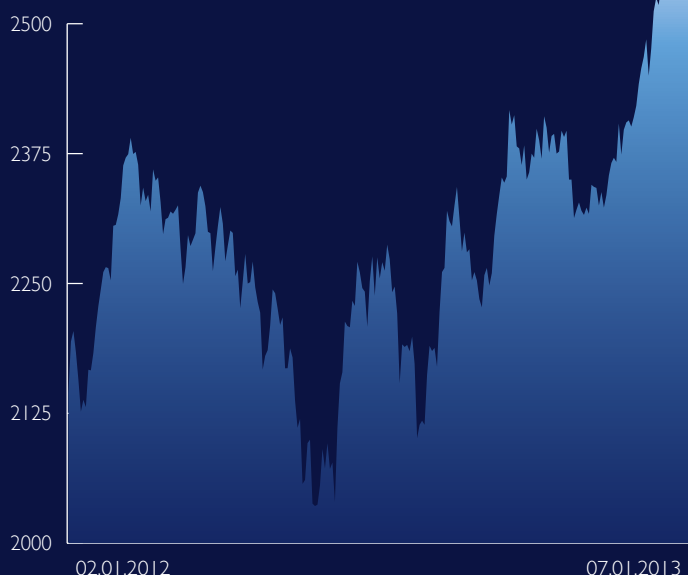
Indeksy polskie	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
WIG20	2601.73	0.7%	4.7%	18.6%
WIG	47888.16	0.9%	4.1%	25.0%
mWIG40	2588.47	1.4%	2.0%	18.2%
sWIG80	10519.33	0.7%	3.5%	22.3%

Surowce	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
ROPA BRENT	111.36	0.5%	4.1%	-0.4%
ZŁOTO	1647.05	-0.6%	-3.0%	5.2%
SREBRO	29.85	-0.5%	-9.5%	1.6%
MIEDŹ	8055.00	2.4%	1.0%	3.6%

Waluty	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
EUR/PLN	4.1108	0.8%	-0.5%	-8.0%
USD/PLN	3.1456	2.0%	-1.4%	-9.0%
CHF/PLN	3.4018	0.8%	-0.4%	-7.5%
EUR/USD	1.3069	-1.1%	0.9%	1.1%

WIG20

OD POCZĄTKU 2012 ROKU



Mała aktywność na rynku

OBLIGACJE

Aukcja długoterminowych obligacji przeprowadzona w pierwszym tygodniu nowego roku nie była najlepszym pomysłem. Niewielka aktywność rynku spowodowała, że znaczne pakiety obligacji kupione na aukcji nie znalazły popytu na rynku wtórnym i ceny dynamicznie spadły.

Nie należy oczekiwać, że jest to początek zmiany trendu na rynkach obligacji lecz korekta cen po dynamicznych grudniowych wzrostach. Posiedzenie RPP które zaowocuje obniżką stóp procentowych i solidnym gołym komentarzem powinno przywrócić zainteresowanie polskimi instrumentami.

Niewielkie spadki

SUROWCE

Pierwszy tydzień nowego roku przyniósł nieznaczny spadek cen szerokiego spectrum surowców. Indeks Reuters Jefferies CRB stracił 0,22% po spadkach 13 spośród 19 komponentów i relatywnie wysokiej zmienności. Pierwsze dni handlu przyniosły silne wzrosty cen metali bazowych i w mniejszym stopniu ropy po lepszych od oczekiwań danych z gospodarki chińskiej oraz informacjach o kompromisie w sprawie tzw. klifu fiskalnego w USA. Niestety do kontynuacji pozytywnej tendencji wyraźnie zabrakło paliwa. Co więcej, opublikowane sprawozdanie z posiedzenia Fed-u, zawierające obiekcje kilku członków gremium co do dalszego agresywnego luzowania polityki monetarnej szybko zmieniło sentyment inwestorów. Ostatecznie ceny metali bazowych oraz kruszców zakończyły tydzień bez większych zmian. Ropa WTI kosztowała w piątek po południu 93 USD/brl (+2,6%), europejski benchmark Brent podrożał do 111,3 USD/brl (+0,7%). Ceny benzyny i oleju opałowego pozostały w skali tygodnia bez zmian. Silna przecena dotknęła szerokiego spektrum surowców rolnych, przede wszystkim pszenicy (-4%), soi (-3,6%), cukru (-3%) oraz kukurydzy (-2%).

Wzrosty i spadki tygodnia

Spółka	wartość	tydzień	w tym roku
SFINKS POLSKA	1.22	29.8%	-0.80%
CENTRAL EURO	7.55	21.8%	-50.0%
COAL ENERGY	11.40	19.6%	-47.0%
KRAKCHEMIA	6.90	16.9%	74.7%

MEX POLSKA	2.00	-14.9%	-80.0%
KORP.BUD.DOM	0.15	-11.8%	-16.7%
HAWE	3.45	-9.2%	9.90%
FON	0.09	-10.0%	-50.0%

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.

Na dobry początek

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Nowy, 2013 rozpoczął się mocnym akcentem, jakim było rozwiązanie problemu amerykańskiego „klifu fiskalnego”. Szacowano, iż koniec ulg podatkowych spowoduje zacieśnienie polityki fiskalnej o jakieś 600-700 mld USD czyli ok 4% PKB Stanów Zjednoczonych. Finalne porozumienie między republikanami i demokratami zawarte drugiego stycznia ograniczyło negatywny efekt do mniej niż 1% PKB czyli 140-150 mld USD. Składa się na to wygaśnięcie obniżki podatku dochodowego i kapitałowego dla osób o dochodach powyżej 400 tys. USD oraz ulgi na składki ubezpieczenia zdrowotnego. Utrzymano natomiast niższe stawki podatkowe dla osób o dochodach poniżej 250 tys. USD rocznie, rozszerzony dostęp do zasiłków dla bezrobotnych i zwolnienia podatkowe dla przedsiębiorców. Ponieważ pozytywne rozwiązanie problemu cięć budżetowych było konsensusem przewidywań rynkowych, porozumienie głównych sił politycznych w USA nie przełożyło się na silną reakcję rynku. Ponadto, mimo ograniczenia skali szkód, przyjęte rozwiązania będą miały negatywny wpływ na amerykańską gospodarkę.

W Polsce interesujące dane na temat salda rachunku obrotów bieżących podała Narodowy Bank Polski. Deficyt w III kwartale 2012 roku okazał się być o prawie 1 mld EUR wyższy, niż wynikało to z miesięcznych zdanych szacunkowych. Pogorszeniu uległy w zasadzie wszystkie składniki. Pozytywne jest natomiast to, iż był to pierwszy kwartał od 2000 roku, kiedy to saldo handlu zagranicznego (towarów i usług) było dodatnie. Po rewizji danych relacja deficytu obrotów bieżących do PKB wzrosła do 4,1% z 3,9%.

W bieżącym tygodniu najważniejszym wydarzeniem w polskiej gospodarce będzie decyzja Rady Polityki Pieniężnej w sprawie stóp procentowych. Analitycy przewidują, iż obniżka ponownie wyniesie 25 punktów bazowych, do poziomu 4%. Jak wynika z opublikowanych przez NBP wyników głosowań na listopadowym posiedzeniu na poważnie brana była możliwość obniżenia stóp o 50 punktów bazowych. Do zaakceptowania tego wniosku zabrakło jednego głosu. Ponieważ w ostatnich dwóch miesiącach dane z gospodarki konsekwentnie wspierały obniżki stóp, przewidywania analityków są w pełni zasadne. Wygląda także na to, iż nie będzie to ostatnia decyzja w tym cyklu łagodzenia polityki pieniężnej.

Autorzy raportu



Grzegorz Zatrzy
główny strateg

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



Jakub Krawczyk
analityk

Ukończył Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu. Posiada licencje doradcy inwestycyjnego oraz maklera papierów wartościowych. W Skarbiec TFI od 2011 roku.