

OFE i Japonia przyniosły spadki

AKCJE

W ostatnim tygodniu główne indeksy giełdowe, zarówno w Polsce jak i na świecie, spadły. WIG20 stracił 4,98%, mWIG40 zniżył o 4,11%, a sWIG80 zakończył miesiąc niżej o 4,01%. W sumie indeks WIG spadł o 4,56%, i był jednym z najniższych indeksów akcji na świecie w minionym tygodniu. Większy spadek zanotował rosyjski RTS – o 4,91%; cenom akcji na giełdzie w Moskwie nie sprzyjał spadek cen surowców. Silna przecena dotknęła zwłaszcza metale – i to zarówno szlachetne, jak i przemysłowe; najmocniej zniżyło srebro, bo o ponad 10%. Inwestorzy zaczęli się obawiać zakończenia, lub przynajmniej ograniczenia, programów luzowania monetarnego. Amerykańska administracja zaczęła przywoływać do porządku Bank Japonii, który ogłosił przecież niedawno ogromny program skupu aktywów. Inwestorzy wystraszyli się możliwości globalnego ograniczenia planów zasilania rynków w płynność. Najmocniej zareagowały te aktywa, które na dodatek pieniędzy są najbardziej wrażliwe, czyli metale szlachetne i akcje spółek surowcowych (giełda rosyjska, a w Polsce KGHM, który zniżył o 11,80%). Na polski rynek, oprócz spadków na giełdach światowych, oddziaływały też lokalne czynniki. Pierwszym była utrzymująca się niepewność co do losów otwartych funduszy emerytalnych; wielu inwestorów, zwłaszcza zagranicznych, wolało unikać polskich akcji obawiając się dużej podaży związanej z upaństwowieniem przynajmniej części środków zgromadzonych w „drugim filarze”. Drugi powód relatywnie słabego zachowania warszawskich indeksów był związany z Japonią: ostatnie osłabienie jena doprowadziło do spadków na rynkach azjatyckich, innych niż japoński (wraz z osłabianiem jena, inne gospodarki tracą konkurencyjność względem Japonii). I właśnie spadki w rozwijających się krajach Azji były przyczyną tego, że inwestorzy wycofywali się również z innych rynków wschodzących, w tym z Polski.

Stopy zwrotu

NA DZIEŃ 19.04.2013

Indeksy światowe	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
S&P500	1555.25	-2.1%	0.6%	9.0%
DJIA	14547.51	-2.1%	0.9%	11.0%
NASDAQ	3206.06	-2.7%	-0.5%	6.2%
CAC40	3651.96	-2.1%	-3.3%	0.3%
FTSE 100	6286.59	-1.5%	-1.6%	6.6%
DAX	7459.96	-3.7%	-6.0%	-4.1%
NIKKEI225	13316.48	-1.3%	5.4%	24.6%
RTS	1336.46	-4.9%	-10.0%	-15.2%

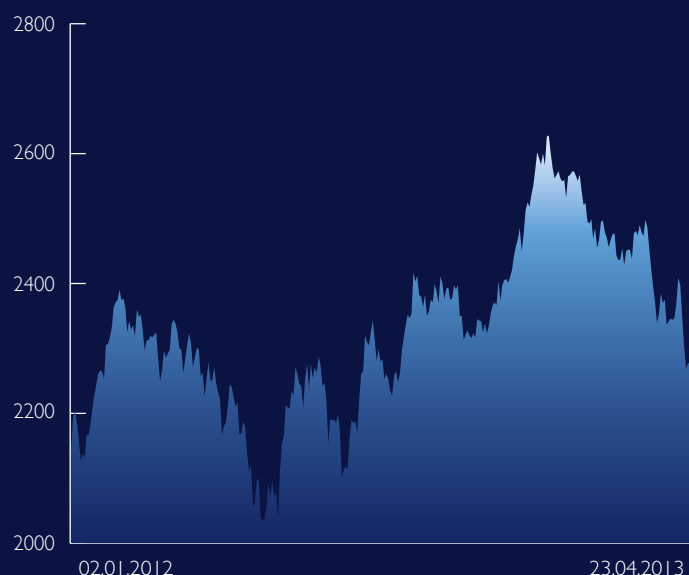
Indeksy polskie	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
WIG20	2277.71	-5.0%	-4.9%	-13.3%
WIG	43447.75	-4.6%	-4.7%	-9.7%
mWIG40	2522.32	-4.1%	-4.3%	-1.8%
sWIG80	10373.60	-4.0%	-6.3%	-1.5%

Surowce	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
ROPA BRENT	99.12	-3.0%	-7.5%	-11.5%
ZŁOTO	1403.85	-5.3%	-13.1%	-16.2%
SREBRO	23.25	-10.6%	-20.3%	-23.4%
MIEDŹ	6961.00	-5.6%	-7.8%	-12.0%

Waluty	wartość	tydzień	miesiąc	w tym roku
EUR/PLN	4.1049	0.1%	-2.1%	0.6%
USD/PLN	3.145	0.5%	-3.3%	1.7%
CHF/PLN	3.3682	-0.2%	-2.1%	-0.3%
EUR/USD	1.3052	-0.5%	1.2%	-1.1%

WIG20

OD POCZĄTKU 2012 ROKU



Czekamy na posiedzenie RPP

OBLIGACJE

Rynek instrumentów dłużnych wyraźnie dyskontuje ścieżkę spowolnienia gospodarczego. Wzrosty cen polskich obligacji napędzane niską inflacją oraz gorszymi danymi makroekonomicznymi z rynków bazowych, pozwoliły na wygenerowanie wysokich stóp zwrotu funduszy dłużnych. Perspektywę korekty cen oddaliły zapowiedzi ministra finansów o przesunięciu potencjalnej nowelizacji budżetu na okres powakacyjny, co oznacza relatywnie niską podaż obligacji na rynku pierwotnym w nadchodzących miesiącach. Polski rynek stopy procentowej wycenia obniżkę stóp procentowych o co najmniej 0,5%. Czy Rada Polityki Pieniężnej sprostą racjonalnym oczekiwaniom dowiemy się po kolejnym posiedzeniu, którego termin przypada na 7-8 maja.

Dalsza wyprzedaż

SUROWCE

Kolejny tydzień przyniósł dalszą wyprzedaż na rynkach surowców. Jastrzębi komunikat po posiedzeniu Fed-u, słabsze dane o wzroście PKB w Chinach w I kwartale br. oraz spekulacje o sprzedaży rezerwy złota przez Cypr to główne powody stojące za silnymi spadkami cen szerokiego spectrum surowców. Ostatecznie indeks Reuters Jefferies CRB stracił 1,4%, zamykając tydzień najniżej od ponad dziewięciu miesięcy. Pod szczególną presją znalazły się metale szlachetne, które od końca ubiegłego roku notują silne odpływy kapitału. Cena złota spadła w ubiegłym tygodniu do 1395 USD/oz - poziomu najniższego od ponad dwóch lat, srebro potaniało o blisko 13%, a pallad i platyna o ponad 4%. Mocne spadki obserwowaliśmy na rynkach surowców energetycznych. Ropa WTI kosztowała w ubiegły piątek 88 USD/brl (-3,6%) a baryłka europejskiej ropy Brent kosztowała nieco ponad 99 USD/brl (-3,3%). Spadły również ceny oleju opałowego (-3%) oraz benzyny (-1%). Słabsze dane z chińskiej gospodarki ponownie pchnęły w dół ceny metali przemysłowych. Miedź na londyńskim rynku spadła do poziomu 6990 USD/t czyli o ponad 5,6%, w podobnej skali przecenili się nikiel oraz cyna. Ceny zbóż w skali tygodnia pozostawały stabilne. Wzrosty obserwowaliśmy natomiast na rynku kawy (+4,6%) oraz kakao (2,9%).

Wzrosty i spadki tygodnia

Spółka	wartość	tydzień	w tym roku
FON	0.09	28.6%	-10.0%
BIOTON	0.05	25.0%	-50.0%
CALATRAVA	0.06	20.0%	-84.2%
IDEON	0.07	16.7%	-56.3%
BELVEDERE	50.51	-30.7%	-67.2%
COAL ENERGY	3.69	-30.6%	-61.3%
ASTARTA	46.50	-26.5%	-15.5%
NWR PLC-A SH	8.23	-26.5%	-47.9%

Wysyp danych

OTOCZENIE MAKROEKONOMICZNE

Jak zwykle w trzecim tygodniu miesiąca nastąpił w Polsce istny wysyp danych makroekonomicznych. W poniedziałek opublikowana została informacja o inflacji, która spadła w marcu, nieco bardziej od oczekiwań, do poziomu 1% rocznie. W lutym było to jeszcze 1,3%. Dezinflacja napędzana była głównie spadkiem cen żywności i energii. Całkiem prawdopodobne jest, że w połowie roku wskaźnik wzrostu cen detalicznych zbliży się do zera. Także lepszy od oczekiwań był deficytów w rachunku obrotów bieżących, przy czym tu różnica w stosunku do konsensusu była bardzo duża. Deficyt wyniósł bowiem 854 mln EUR, wobec oczekiwanych 1,5 mld EUR. Za tym wynikiem stoi przede wszystkim nadwyżka w handlu zagranicznym w wysokości 602 mln EUR w samym lutym. Co ciekawe, w tym samym czasie z polskiego rynku obligacji odpłynął ponad miliard euro. Stoi to w sprzeczności z danymi Ministerstwa Finansów i sprawa może jeszcze zaskoczyć.

W środę poznaliśmy dane z rynku pracy: zatrudnienie w przemyśle oraz przeciętne wynagrodzenie w marcu. Zatrudnienie spadło o 0,9% w stosunku do marca 2012, zaś przeciętna płaca wzrosła o 1,7%. W rezultacie realny fundusz płac zanotował ponownie spadek. Dynamika wyniosła -0,3%, co może nie wygląda groźnie, należy jednak wziąć pod uwagę że inflacja jest bardzo niska. Tak więc lutowe wybicie nie zostało potwierdzone i na razie nie widać czynników, które mogłyby ożywić konsumpcję.

Nastrojów nie poprawia także podana w czwartek informacja produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej. Produkcja sprzedana przemysłu spadła o 2,9% r/r, zaś w budownictwie odnotowany został spadek o imponujące 18,5%. Spadek produkcji przemysłowej odnotowano w 20 z 34 działów przemysłu. Spadła też produkcja we wszystkich segmentach budownictwa, z czego najbardziej niepokoi marazm w budownictwie mieszkaniowym.

Na rynki finansowe na świecie największy wpływ miała słabsza od oczekiwanej kondycja gospodarki chińskiej. PKB Państwa Środka wzrosło o 7,7% rok do toku w pierwszym kwartale 2013. Analitycy oczekiwali wzrostu o 8%. Wrzask z negatywnymi informacjami z włoskiej sceny politycznej, gdzie po raz kolejny nie udało się wybrać prezydenta, było to powodem korekty na wielu rynkach. Na szczęście w weekend przynajmniej ten problem włoskiej polityki został rozwiązany, gdyż udało się reelekcja dotychczasowego prezydenta.

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 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.



Adam Łukojć
zarządzający funduszami akcyjnymi

Absolwent AE we Wrocławiu. Zarządza aktywami od 2007r. W Skarbiec TFI od stycznia 2012r. Posiada licencję doradcy inwestycyjnego oraz certyfikaty PRM, CAIA, CFA, CIMA.