

Stopy zwrotu funduszy Investors i głównych indeksów rynkowych

Fundusze Investors

Fundusz/Subfundusz Investors	WAN/JU 26.05.2011	Zmiana tygodniowa	Zmiana od początku roku
Investor Zrównoważony FIO	336,88	-1,21%	1,76%
Investor Obligacji FIO	250,47	0,48%	1,04%
Investor Akcji Dużych Spółek FIO	406,85	-2,05%	4,66%
Investor Akcji FIO	186,46	-3,50%	0,51%
Investor Płynna Lokata FIO	203,97	0,34%	1,29%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	22,53	-0,49%	0,67%
Investor Top 25 Małych Spółek FIO	207,26	-4,05%	-1,59%
Investor Top 50 MiŚ Spółek FIO	50,12	-5,38%	-6,54%
Investor SFIO Sub Investor BRIC	76,4	-4,98%	-8,60%
Investor SFIO Sub Investor Sek Nie i Bud	70,74	-3,32%	-7,58%
Investor SFIO Sub Investor Zmian Klimaty	65,54	-3,60%	-6,82%
Investor SFIO Sub Investor Sek Inf i Inf	66,51	-5,43%	-8,46%
Investor SFIO Sub Investor Gotówkowy	115,31	0,33%	1,24%
Investor SFIO Sub Investor Gold Otwarty	189,49	1,23%	-1,34%
Investor SFIO Sub Investor Agrobiznes	184,48	0,56%	-0,42%
Investor SFIO Sub Investor Rosja	166,8	-5,33%	-3,05%
Investor SFIO Sub Investor Turcja	184,77	-9,47%	-13,29%
Investor SFIO Sub Investor Indie i Chiny	178,54	-3,03%	-10,71%
Investor SFIO Sub Investor Zrów Ryn Wsch	143,33	-3,22%	-5,14%
Investor SFIO Sub Investor Ameryka Łac	168,12	-3,45%	-10,71%

Indeksy akcji, stawki rynku pieniężnego i walutowego, surowce

Segment	Indeks	27.05.2011	20.05.2011	Zm. tyg. (% / bps)	Zm. od początku roku (%)
PL	WIG 20	2866,63	2829,43	1,3%	4,5%
	WIG	49425,67	48858,84	1,2%	4,1%
	mWIG 40	2937,42	2904,69	1,1%	4,7%
	sWIG 80	12510,53	12435,64	0,6%	2,4%
DM	S&P 500	1331,1	1333,27	-0,2%	5,8%
	DJIA	12441,58	12512,04	-0,6%	7,5%
	NASDAQ	2796,86	2803,32	-0,2%	5,4%
	Nikkei 225	9521,94	9607,08	-0,9%	-6,9%
	DAX	7163,47	7266,82	-1,4%	3,6%
EM	BOVESPA	64294,96	62596,52	2,7%	-7,2%
	RTS	1858,39	1825,34	1,8%	5,0%
	SENSEX	18266,10	18326,09	-0,3%	-10,9%
	SHCOMP	2709,95	2858,46	-5,2%	-3,5%
	ISE 100	62407,42	63298,58	-1,4%	-5,4%
MM / FX	EURPLN	3,9678	3,92	1,2%	0,1%
	USDPLN	2,771	2,77	0,1%	-6,5%
	WIBOR6M (bps)	4,51	4,52	-1,0 bps	45,0 bps
	PZSW5 (bps)	5,513	5,50	1,3 bps	5,3 bps
Surowce	ropa (USD)	115,19	112,78	2,1%	22,2%
	miedź (USD)	9188,25	9049,75	1,5%	-4,8%
	złoto (USD)	1536,4	1512,30	1,6%	8,1%

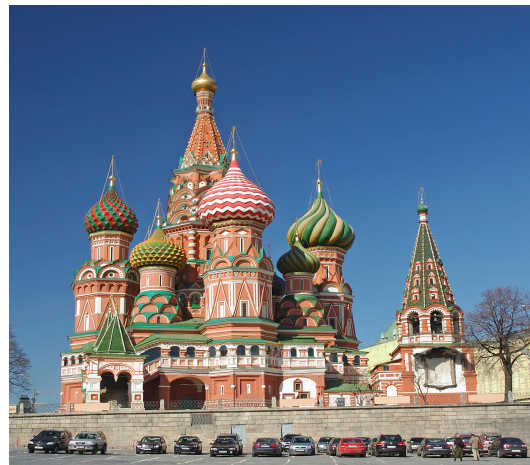
WIG – Indeks giełdy polskiej, WIG20 – Indeks 20 największych i najpłynniejszych spółek giełdowych, mWIG40 - Indeks 40 średnich spółek giełdowych, sWIG80 – Indeks 80 małych spółek giełdowych, S&P500 - Indeks 500 największych spółek notowanych na rynku amerykańskim, DJIA - Indeks 30 największych spółek notowanych na rynku amerykańskim, NASDAQ - Indeks spółek amerykańskich, Nikkei225 - Indeks 225 największych spółek notowanych na rynku japońskim, DAX – Indeks 30 największych spółek notowanych na rynku niemieckim, BOVESPA - Indeks największych i najbardziej płynnych spółek rynku brazylijskiego, RTS - Indeks największych spółek rynku rosyjskiego, SENSEX - Indeks największych i najbardziej płynnych spółek rynku indyjskiego, SHCOMP - Indeks giełdy chińskiej, ISE100 - Indeks giełdy tureckiej, WIBOR6M – stawka WIBOR 6 miesięczna , PZSW5 - stawka 5 letniego swapa (pięcioletnia stopa procentowa), PL – Polska, DM – kraje rozwinięte, EM – kraje rozwijające się, MM/FX – rynek pieniężny/walutowy, ropa – cena ropy naftowej, miedź – cena miedzi, złoto – cena złota.

W zblizeniu – Investor Rosja

Subfundusz Investor Rosja należy do grupy funduszy akcyjnych. Subfundusz lokuje od 70 do 100% wartości aktywów netto w akcje i instrumenty oparte o akcje rosyjskich emitentów notowane na rynkach regulowanych w Unii Europejskiej lub w jednostki uczestnictwa emitowane przez fundusz zagraniczny DWS Russia.

Subfundusz Investor Rosja może również lokować do 10% wartości aktywów netto bezpośrednio w akcje rosyjskich emitentów notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych Rosyjskiego Systemu Handlu (Russian Trading System Stock Exchange) lub Moskiewskiej Międzybankowej Giełdzie Walutowej (Moscow Interbank Currency Exchange). Pozostała część aktywów Subfunduszu lokowana jest w inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.

Subfundusz Investor Rosja przeznaczony jest dla Inwestorów poszukujących inwestycji o potencjalnie wysokich stopach zwrotu, którzy jednocześnie są w stanie zaakceptować wahania wartości jednostki uczestnictwa, wynikające z wysokiej zmienności wyceny rynkowej instrumentów finansowych.



Komentarz rynkowy

W minionym tygodniu rentowności polskich obligacji skarbowych wzrosły wzdłuż całej krzywej. Najmniej ucierpiały obligacje o krótkim terminie zapadalności. Pozostały one pod wpływem wypowiedzi członków Rady Polityki Pieniężnej, które sugerują kontynuację cyklu zacieśniania polityki monetarnej i wpływają negatywnie na ceny krótkich obligacji skarbowych. Rentowności długoterminowych obligacji wzrosły o 5 pb. Głównym czynnikiem wpływającym niekorzystnie na ich wycenę był globalny wzrost awersji do ryzyka. Na rynku pierwotnym wciąż widać solidny popyt na obligacje i bony skarbowe ze strony inwestorów. I tak w poniedziałek Ministerstwo Finansów sprzedało bony skarbowe o wartości 0.7 mld PLN, przy czym średnia rentowność wyniosła 4.564% a popyt wyniósł 3 mld PLN. W środę z kolei inwestorzy mieli szansę zakupić obligacje drogowe emitowane przez BGK na rzecz Krajowego Funduszu Drogowego. I w tym przypadku inwestorzy zgłosili również solidny popyt, a rentowności ukształtowały się na poziomie 5.474% dla obligacji o terminie zapadalności w roku 2014 oraz 6.112% dla obligacji o terminie zapadalności w roku 2018.

Na rynkach bazowych tematem dominującym nadal pozostaje kryzys dotyczący państw peryferyjnych. Na początku ubiegłego tygodnia obniżona została perspektywa ratingu dla Włoch. Wciąż pod znakiem zapytania stoi wypłata kolejnej transzy z pakietu pomocowego dla Grecji. Dużym problemem jest brak poparcia opozycji dla dalszych cięć wydatków, które są jednym z kryteriów udzielenia dalszego wsparcia. Kolejnym problemem okazał się statut MFW, który zakazuje wypłaty kredytów, jeśli nie ma pewności, co do wypłacalności pożyczkobiorcy w ciągu najbliższych 12 miesięcy. Niekorzystnie na nastroje na rynkach wpłynęły również wyniki wyborów w Hiszpanii, które zostały przegrane przez partię rządzącą. W obliczu tych negatywnych informacji rosły ceny obligacji niemieckich. Rentowności obligacji 10-letnich spadły poniżej poziomu 3%, jest to najniższy poziom od stycznia tego roku.

Negatywny sentyment na rynkach miał również przełożenie na notowania złotego. Nasza waluta osłabiła się w stosunku do Euro o 1.2%, w piątek kurs EUR/PLN osiągnął poziom 3.9678. Najbardziej dotkliwe było osłabienie naszej waluty w stosunku do franka szwajcarskiego. Pod koniec piątkowej sesji kurs CHF/PLN wyniósł 3.26. Oznacza to, iż jesteśmy już bardzo blisko poziomów, jakie widzieliśmy na początku roku 2009.

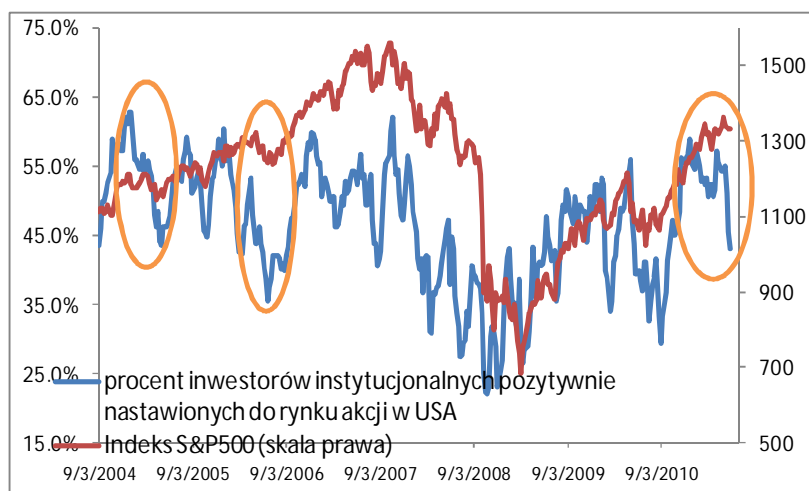
Ubiegły tydzień przebiegł pozytywnie dla posiadaczy polskich akcji. Najlepiej zachowywały się duże spółki, WIG20 zyskał w skali tygodnia 1.3%. Wciąż najgorzej prezentują się małe spółki, sWIG80 zyskał jedynie 0.6%. W przeciwieństwie do ubiegłego tygodnia największe zyski odnotowały walory dewelopera GTC (6.5%), spółka poinformowała inwestorów o sprzedaży 50% udziałów w Galerii Mokotów.

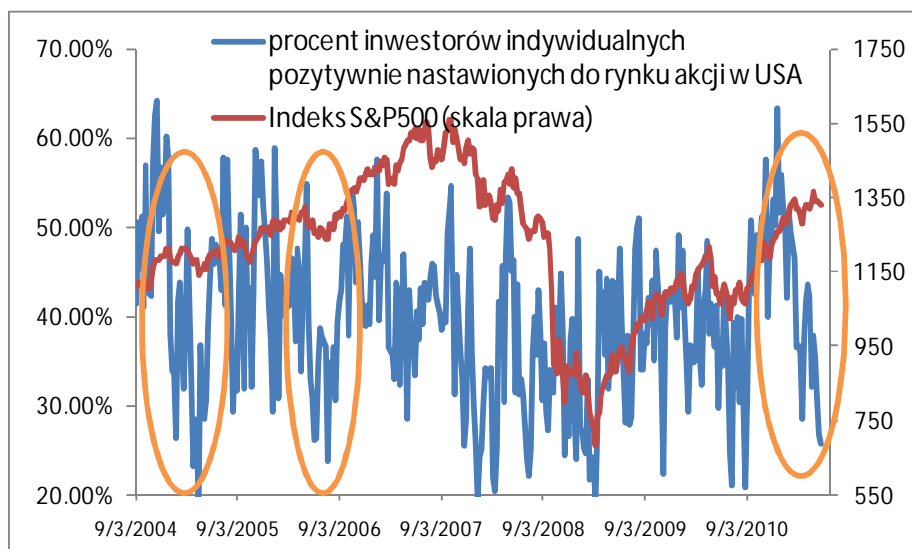
Indeksy krajów rozwiniętych z kolei spadły w ubiegłym tygodniu. Najbardziej straciły niemiecki indeks DAX (-1.4%).

MG

Prognoza średnio i długoterminowa

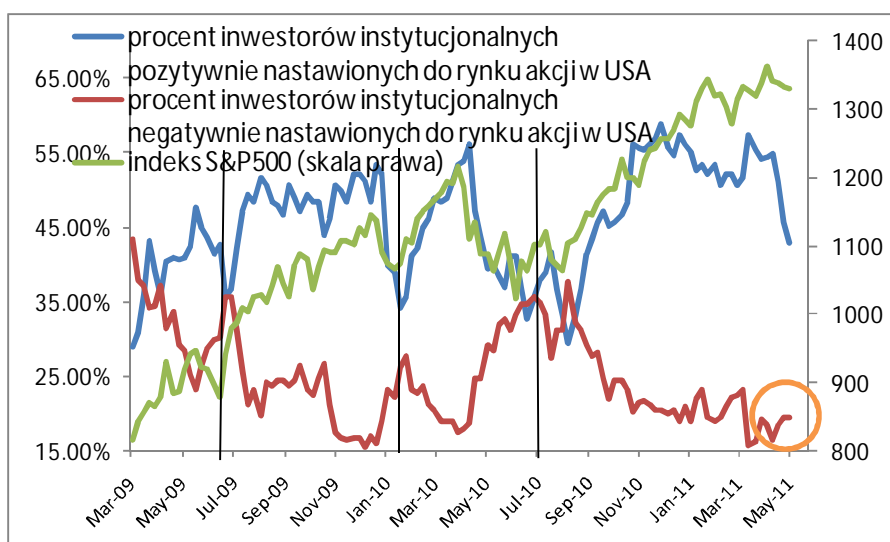
Wystarczyły trzy tygodnie spadków i do tego niezbyt bolesnych (S&P500 stracił w od szczytu ok. 4%), żeby inwestorzy instytucjonalni w USA stracili dotychczasową pewność siebie i przestali być gremialnie rynkowymi „bykami”. Dołączyli tym samym do większości giełdowych graczy, którzy już od kilku miesięcy z coraz większym sceptycyzmem patrzyli na rozwój sytuacji na rynkach finansowych. Najwyraźniej medialny szum wokół ostatniej przeceny na surowcach oraz jątrząca się coraz bardziej sytuacja z greckim zadłużeniem, odcisnęły w końcu swoje piętno także na rynkowych profesjonalistach. To dobrze. Spadek pozytywnych nastrojów jest jednym z kluczowych elementów dla uznania korekty spadkowej za zakończoną i oczekiwania na kolejną falę wzrostową.





Dzięki takiemu biegowi wypadków, obecna sytuacja rynkowa, coraz bardziej przypomina historyczne analogie z drugiego kwartału w 2005, 2006, a nawet 2010 roku.

W szczególności, te dwa pierwsze przykłady z poprzedniego cyklu hossy są, moim zdaniem, dobrym odpowiednikiem trwającej właśnie korekty. Jednak, biorąc pod uwagę czteroprocentowy, jak do tej pory, spadek głównego indeksu, portfele amerykańskich inwestorów nie odczuły specjalnie negatywnych skutków obecnej przeceny, a na pewno nie nadążają za stopniem pogorszenia się sentymentu rynkowego wśród ich właścicieli. Zarówno w 2005, jak i 2006 roku ówczesne przeceny były dwukrotnie silniejsze i wyniosły odpowiednio 7 oraz 8%. Dlatego, wydaje mi się, że przed nami jeszcze jedna próba charakteru inwestorów i możliwe zejście rynków o kolejne kilka procent. Chociaż spadek liczby rynkowych byków jest już wystarczający do ogłoszenia końca korekty, to jednak odsetek zarządzających o mocno pesymistycznym nastawieniu, na najbliższe miesiące, jest cały czas bardzo niski. Za bardzo, jak na osiągnięcie trwałego dna korekty. Zgodnie z historycznymi analogiami początki nowych fal wzrostowych formują się nie tylko wtedy gdy brakuje optymistów, ale także wówczas gdy głowy podnoszą rynkowe „niedźwiedzie”.

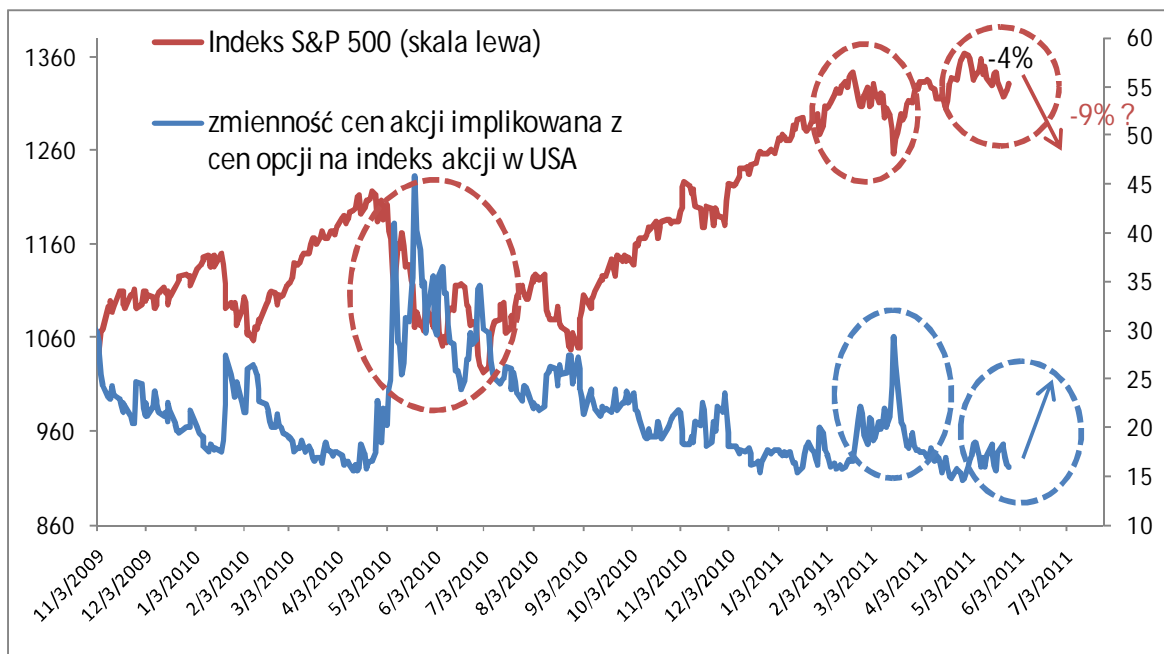
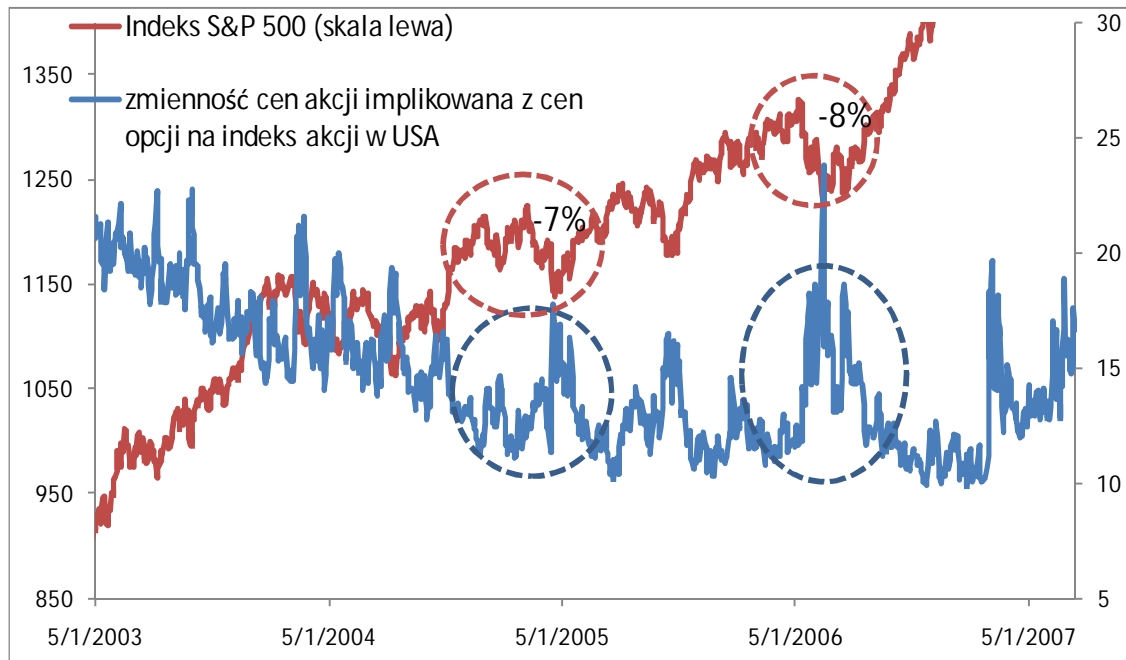


Żeby obudzić rynkowych pesymistów z obecnego letargu potrzeba czegoś więcej niż spokojne schodzenie po schodach (dwie, trzy sesje w dół – jedna, dwie sesje w górę), czego doświadcza od początku miesiąca większość amerykańskich indeksów. W przypadku omawianych wyżej historycznych przykładów, w ostatniej fazie korekty następował silny spadek indeksów, połączony z istotnym wzrostem zmienności (liczonej np. na podstawie wskaźnika VIX).

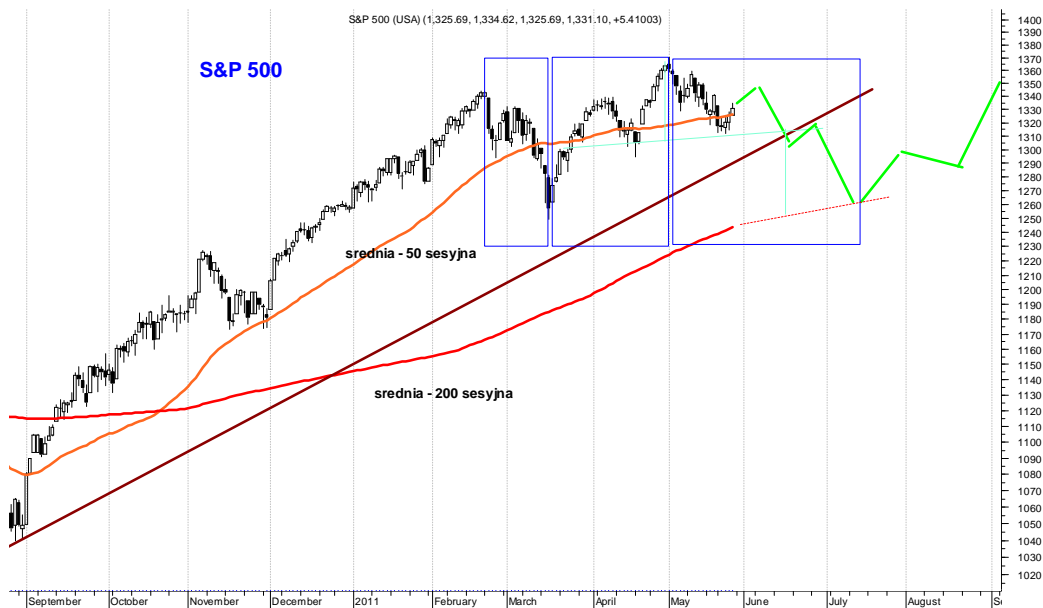
W ciągu ostatnich kilku tygodni, pełnych niepokojących informacji i wydarzeń, indeks VIX wzrósł jedynie nieznacznie, co może sugerować, że obecna przecena, swym charakterem, przypomina bardziej słaubiutką korektę z listopada ubiegłego roku (podobnie jak obecnie, S&P500 spadł wtedy o 4% w ciągu trzech tygodni), niż to, co działo się np. w marcu bieżącego roku (gwałtowne tąpnięcie po japońskiej katastrofie).



Chociaż z tej perspektywy, można by uznać ostatnie spadki za zakończone, to jednak przytoczone wcześniej argumenty przemawiają moim zdaniem, za kontynuacją korekty i to o nieco bardziej wyraźnej dynamice niż dotychczas.

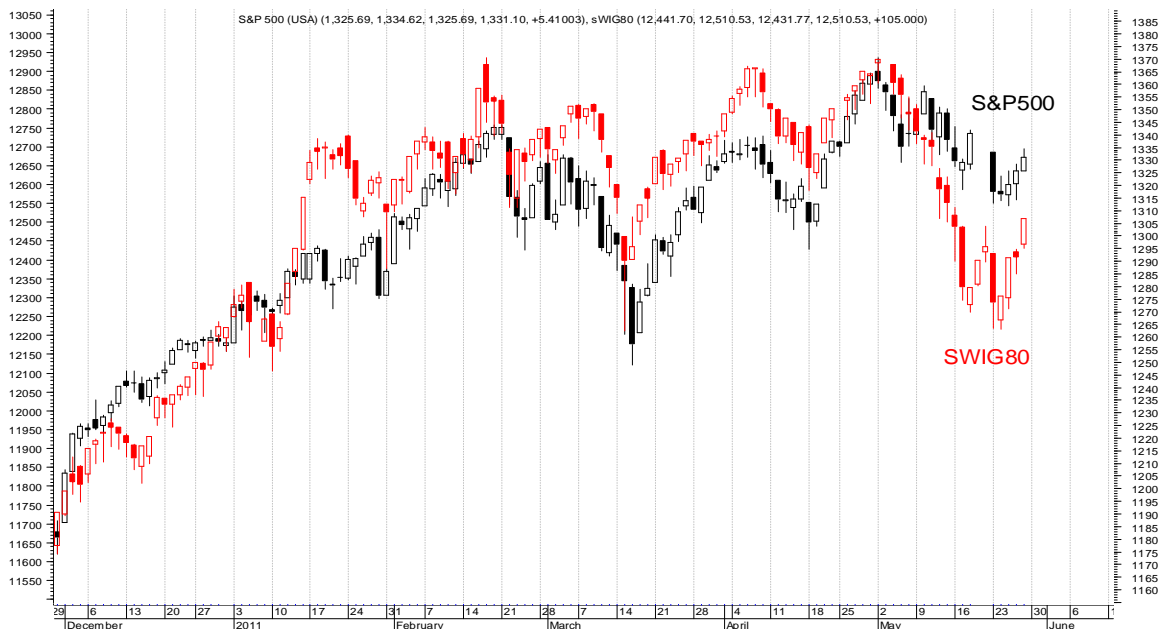


W rezultacie spodziewam się, że podobnie jak w ubiegłym roku, główne indeksy światowe zakończą całą korektę na początku lata, przebijając w międzyczasie, linię dwuletniego trendu wzrostowego oraz wspierając się o 200-sesyjne średnie.



Źródło: MetaStock, obliczenia własne

W przypadku indeksu S&P500 celem powinno być testowanie dołka, osiągniętego w połowie marca, na poziomie 1250 punktów. O tym, że nie będzie to żaden specjalnie spektakularny wyczyn niech świadczy fakt, że nasz rodzimy indeks sWIG80, reprezentujący małe spółki, w ubiegłym tygodniu dokonał tej właśnie sztuki, zatrzymując się na dnie marcowej paniki.



Źródło: MetaStock, obliczenia własne

Żeby jednak nie popadać w nadmierny pesymizm, opisując możliwy scenariusz na najbliższe tygodnie, chciałbym przypomnieć, że założenia, co do długoterminowego trendu wzrostowego pozostają niezmienione, a rok 2011 powinien zakończyć się podobnymi stopami zwrotu z indeksów jak rok ubiegły (15-20%). Ponieważ, w tym roku WIG wzrósł jedynie o 4% to, zakładając kontynuację korekty przez najbliższe tygodnie, uznaję, że to w drugiej połowie roku wypracowana zostanie większość tegorocznego zysku z rynku akcji.

JN



Investors

Przedstawiony komentarz rynkowy oraz prognozy stanowią wyraz poglądów Investors Fundusze Otwarte TFI S.A., przy czym Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. zastrzega sobie możliwość zmiany opinii ze względu na dynamikę rynku bez konieczności powiadamiania. Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. nie gwarantuje przedstawionych scenariuszy ani prognoz. Przedstawione komentarze i prognozy oparte zostały na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródła. Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy i prognoz nie mogą stanowić podstawy do decyzji inwestycyjnej. Dotychczasowe wyniki Funduszy nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Investors Fundusze Otwarte TFI S.A. ani Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych Funduszy. Niniejszy materiał w odniesieniu do danych Funduszy ma charakter informacyjny i nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w Fundusze oraz nie stanowi przekazu reklamowego. Przy nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszy pobierana jest opłata manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Prospektach Informacyjnych Funduszy. Prezentowane stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabyciu lub konwersji jednostek uczestnictwa. Szczegółowy opis czynników ryzyka, zasady sprzedaży jednostek uczestnictwa Funduszy, tabela opłat manipulacyjnych oraz szczegółowe informacje podatkowe zawarte są w Prospektach Informacyjnych Funduszy, dostępnych w punktach dystrybucji Funduszy, w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie www.fo.investors.pl. Zyski osiągnięte z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy obciążone są podatkiem od dochodów kapitałowych, na podst. Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, (Dz. U. 00.14.176 z późn. zmianami).

Biuletyn przygotowali: Jarosław Niedzielewski – Zarządzający; Marzena Górka – Zarządzający; Marlena Skórnat-Kraczek – Menedżer ds. Marketingu.