

UMA **SEMANA** DOS **FUNDOS**
czyli, tydzień w Funduszach

21 listopada 2011

*** INDEKSY * WALUTY * SUROWCE * INDEKSY * WALUTY * SUROWCE * INDEKSY ***

indeks	kurs PLN	zmiana tygodniowa
WIG20	2239,88	-2,12%
mWIG40	2208,83	-1,98%
sWIG80	8944,29	-1,13%
WIG	39106,23	-1,87%
DJIA	11796,16	-2,94%
S&P500	1215,65	-3,81%
NASDAQ	2572,5	-3,97%
DAX 30	5800,24	-4,24%
CAC-40	2997,01	-4,84%
FTSE 100	5362,94	-3,29%
Nikkei 225	8348,27	-2,97%
Hang Seng	18263,76	-6,38%
Bovespa	56731,34	-1,03%

największe zmiany (WIG20)		
spółka	kurs PLN	zmiana tygodniowa
PGE	19,78	4,66%
PZU	323	2,38%
Lotos	28,34	1,47%
PBG	75,75	-14,89%
TVN	9,23	-13,74%
KGHM	143,9	-8,34%

waluta	kurs	zmiana tygodniowa
EUR/PLN	4,4273	0,42%
USD/PLN	3,2756	1,19%
CHF/PLN	3,5726	0,20%
EUR/USD	5,16	0,27%

surowiec	kurs PLN	zmiana tygodniowa
Miedź	7610	1,74%
Ropa	108,47	-4,24%
Złoto	1722,28	-3,06%
Srebro	32,0562	-5,92%

Materiał jest prezentowany w celach informacyjnych i nie powinien być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Niniejszy dokument nie może być kopiowany, cytowany lub rozpowszechniany w jakikolwiek sposób bez uprzedniego pisemnego zezwolenia wyżej wskazanych podmiotów. Informacje zawarte w dokumencie są dobierane zgodnie z najlepszą wiedzą jego autorów i pochodzą ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jakkolwiek autorzy nie gwarantują ich dokładności i kompletności. Autorzy zastrzegają, że dokument ma wyłącznie charakter informacyjny i nie może być wyłączną podstawą podejmowania decyzji inwestycyjnych. Autorzy nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji inwestycyjnych podjętych wskutek interpretacji powyższego dokumentu. Przed dokonaniem inwestycji w fundusze inwestycyjne należy zapoznać się z Prospektem Informacyjnym. Adresaci tego dokumentu powinni wziąć pod uwagę fakt, że Towarzystwo zarządza funduszami inwestycyjnymi i otrzymuje z tego tytułu opłatę za zarządzanie, której stawka różni się pomiędzy poszczególnymi funduszami. W konsekwencji, w ekonomicznym interesie Towarzystwa leży lokowanie przez Klientów środków w funduszach inwestycyjnych przez nie zarządzanych oraz lokowanie środków w takich funduszach inwestycyjnych, które z uwagi na indywidualną sytuację Klienta, w tym jego poziom awersji do ryzyka oraz horyzont inwestycyjny mogą być uznane za nieodpowiednie dla niego.

To był tydzień...

Nastroje na polskim parkiecie niezmiennie wyznaczały problemy zmagającej się z kryzysem Strefy Euro, co więcej, rynek ignorował wszelkie krajowe dane, co doskonale odzwierciedlone zostało w braku reakcji na raporty o niespodziewanym wzroście inflacji, czy bilansie płatniczym.

W trakcie tygodnia agencja Moody's obniżyła perspektywę ratingu dla polskiego sektora bankowego, tłumacząc decyzję oczekiwaniami na spowolnienie gospodarcze, mniej więcej w tym samym czasie Bank Światowy w swoim raporcie obniżył prognozę tempa wzrostu polskiej gospodarki z 4,0% w 2011 do 2,9% w 2012. Nastroje na rynku poprawiła informacja z KGHM o chęci przeprowadzenia skupu do 10% akcji za maks. 3 mld zł, wyżka kursu waloru została jednak zniwelowana na zakończenie tygodnia, gdzie podczas expose premier poinformował o tym, że rząd chce zwiększenia podatku od wydobycia miedzi i srebra (kurs KGHM w trakcie piątkowej sesji spadł o blisko 14 procent). Po pięciu dniach handlu najmocniejszymi spółkami okazały się PGE, PZU, LOTOS, na drugim biegunie znalazły się PBG, TVN oraz KGHM, które straciły odpowiednio 14,89% , 13,74%, 8,34%.

W minionym tygodniu inwestorzy bacznie obserwowali zmieniające się rentowności obligacji krajów Strefy Euro (w trakcie tygodnia odbyły się aukcje hiszpańskich oraz francuskich obligacji – średnie rentowności hiszpańskich 10-letnich obligacji wyniosły 6,975%, wobec 5,433% na aukcji w październiku, oprocentowanie francuskich 5-latek wyniosło natomiast 2,82%, wobec 2,31% na aukcji w poprzednim miesiącu). Dodatkowo spready między francuskimi a niemieckimi obligacjami znalazły się na najwyższym poziomie w historii Strefy Euro (200 PB). Niepokoje budziły również spadające ceny obligacji krajów, postrzeganych jako „zdrowe” tj. Austrii, Holandii oraz Finlandii, a niedźwiedzie nastroje wzmagały pojawiające się informacje o politycznych trudnościach z przeprowadzeniem reform we Włoszech i Grecji oraz spór między Francją a Niemcami co do tego, czy ECB powinien podjąć bardziej zdecydowane działania na rzecz walki z kryzysem. Po drugiej stronie oceanu byki wspierały dość dobre dane makro, optymizm został jednak zgaszony komunikatem agencji Fitch, która w swoim raporcie oceniła, że dopóki kryzys w Strefie Euro nie zostanie zażegnany perspektywy amerykańskiego sektora bankowego mogą się pogarszać. Amerykanie nie określili jednoznacznie jak duże jest zaangażowanie ich instytucji w europejskie aktywa, jednak jak podaje Financial Times Deutschland, największym problemem dla amerykańskiego sektora bankowego, nie jest ilość posiadanych obligacji krajów grupy PIIGS, lecz to, że sprzedały one sporą ilość CDS'ów na obligacje tych państw (jak szacuje niemiecki dziennik banki w Stanach mogły wyemitować ubezpieczenia na kwotę ok. 518 mld euro). W skali tygodnia DJIA stracił 2,94%, S&P blisko 4% – w przypadku tego drugiego, na wykresie doszło do przełamania kluczowego wsparcia, co w krótkim terminie zanegowało scenariusz kontynuacji wyżki (z technicznego punktu widzenia).