

# UMA SEMANA DOS FUNDOS

czyli, tydzień w Funduszach

16 kwietnia 2012

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

indeks	kurs PLN	zmiana tygodniowa
<b>WIG20</b>	2249.93	-0.32%
<b>mWIG40</b>	2472.75	-0.51%
<b>sWIG80</b>	10112.54	0.26%
<b>WIG</b>	40668.71	-0.21%
<b>DJIA</b>	12916.19	-1.10%
<b>S&amp;P500</b>	1377.54	-1.47%
<b>NASDAQ</b>	3024.21	-1.83%
<b>DAX 30</b>	6582.34	-2.97%
<b>CAC-40</b>	3187.44	-3.80%
<b>FTSE 100</b>	5648.09	-0.98%
<b>Nikkei 225</b>	9637.99	-0.52%
<b>Hang Seng</b>	20701.04	-0.43%
<b>Bovespa</b>	62119.31	-2.47%

największe zmiany (WIG20)		
spółka	kurs PLN	zmiana tygodniowa
<b>Kernel</b>	74.00	6.86%
<b>GTC</b>	6.70	6.69%
<b>Asseco</b>	50.80	3.02%
<b>JSW</b>	90.90	-6.10%
<b>PGE</b>	18.60	-2.87%
<b>Orlen</b>	36.56	-2.01%

waluta	kurs	zmiana tygodniowa
<b>EUR/PLN</b>	4.1867	0.55%
<b>USD/PLN</b>	3.2004	0.73%
<b>CHFPLN</b>	3.4829	0.54%
<b>GBPPLN</b>	5.0737	0.61%

surowiec	kurs PLN	zmiana tygodniowa
<b>Miedź</b>	8140.0	-4.98%
<b>Ropa</b>	121.5	-1.97%
<b>Złoto</b>	1667.53	1.65%
<b>Srebro</b>	31.68	-0.60%

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...

Na rynku polskim ubiegły tydzień charakteryzował się dużą zmiennością nastrojów wśród inwestorów. Byki i niedźwiedzie na zmianę przejmowały stery. WIG20 zakończył piątkową sesję na poziomie 2249.93 pkt. Szczególną uwagę inwestorów na warszawskim parkiecie zwróciło wezwanie na akcje BGŻ. Rabobank z Cooperrative Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank, który ma w portfelu 59.9% akcji BGŻ, ogłosił wezwanie na pozostałe 40.1% po cenie 72.5 zł. Oferta jest atrakcyjna. Kurs banku przed podaniem informacji wynosił jedynie 46.96 zł, co daje 54.4% premię. Zainteresowanie inwestorów wzbudziły również piątkowe doniesienia o planowanym przez Ministerstwo Gospodarki przejęciu Katowickiego Holdingu Węglowego przez JSW, w przypadku nieudanej emisji obligacji KHW o wartości 1 mld zł. W wyniku podanej informacji JSW mocno traciła na wartości.

Na rynku walutowym złoty reagował zgodnie z nastrojami globalnych rynków. Obawy o kondycję strefy euro i kiepskie dane z amerykańskiej gospodarki skutkowały wyprzedają polskiej waluty, natomiast lepsze nastroje w drugiej połowie tygodnia pomogły złotemu odrobić straty. Opublikowany w piątek odczyt inflacji, mierzonej wskaźnikiem cen konsumenta, wzrósł w marcu o 3.9% r/r, co było wynikiem zgodnym z oczekiwaniami i o 0.4 pp niższym niż w ubiegłym miesiącu.

Nastroje na globalnych parkietach dyktowały w tym tygodniu dane makro, jak również obawy o kondycję gospodarczą Hiszpanii i Włoch. Silna podaż na początku tygodnia była jeszcze skutkiem słabych danych z amerykańskiego rynku pracy. Uwagę inwestorów szybko odwróciły jednak niepokojące sygnały ze strefy euro. Obawy o płynność banków i perspektywa zewnętrznego dofinansowania hiszpańskiej gospodarki wyraźnie zaniepokoiła rynki. Rentowność hiszpańskich dziesięciolatek testowała psychologiczny poziom 6%. Strach wywołały również mało udane przetargi na włoskie bony i obligacje.

Serię spadkowych sesji przerwały doniesienia o prawdopodobnych działaniach ECB, mających na celu ograniczenie wzrostu rentowności hiszpańskich i włoskich obligacji. Dodatkowym impulsem do zakupów był raport Beżowej Księgi, który pozytywnie ocenił kondycję amerykańskiej gospodarki. Działania byków ograniczyła jednak piątkowa publikacja chińskiego PKB. W pierwszym kwartale gospodarka Państwa Środka odnotowała niższy wzrost niż oczekiwano, dynamika PKB na poziomie 8.1% r/r jest najniższym wynikiem od 3 lat.