



## Stopy zwrotu funduszy Investors i głównych indeksów rynkowych

### Fundusze Investors

Fundusz/Subfundusz	WAN/JU 18.05.2012	Zmiana tygodniowa	Zmiana od początku roku
Investor Zrównoważony FIO	281,75	-3,52%	-0,96%
Investor Obligacji FIO	263,31	0,03%	1,80%
Investor Akcji Dużych Spółek FIO	298,02	-5,40%	-5,33%
Investor Akcji FIO	132,22	-7,28%	-0,73%
Investor Płynna Lokata FIO	211,56	0,21%	1,54%
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	20,77	-2,72%	0,92%
Investor Top 25 Małych Spółek FIO	157,75	-4,67%	8,89%
Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO	38,28	-6,08%	6,01%
(Sub.) Investor BRIC	61,98	-9,78%	-3,79%
(Sub.) Investor Nieruchomości i Budownictwa	54,72	-0,73%	-1,39%
(Sub.) Investor Zmian Klimatycznych	51,47	-5,11%	-4,08%
(Sub.) Investor Infrastruktury i Informatyki	51,57	-3,57%	5,57%
(Sub.) Investor Gotówkowy	119,28	0,13%	1,31%
(Sub.) Investor Gold Otwarty	200,66	-0,99%	-1,65%
(Sub.) Investor Agrobiznes	173,57	-4,40%	3,79%
(Sub.) Investor Rosja	142	-11,03%	-5,09%
(Sub.) Investor Turcja	173,58	1,81%	17,68%
(Sub.) Investor Indie i Chiny	162,92	-2,26%	0,02%
(Sub.) Investor Zrównoważony Rynków Wschodzących	132,44	-5,02%	1,54%
(Sub.) Investor Ameryka Łacińska	165,86	-3,85%	-1,82%

Fundusz zamknięty	WAN/CI	Data ostatniej wyceny	Zmiana od początku roku
Investor FIZ	1 492,46	2012-04-30	-17,83%
Investor Gold FIZ	2 434,06	2012-04-30	1,08%
Investor CEE FIZ	437,84	2012-04-30	6,68%
Investor Property FIZ	1034,70	2012-03-31	0,78%
Investor Private Equity FIZ	1 553,13	2012-03-31	5,05%

### Indeksy akcji, stawki rynku pieniężnego i walutowego, surowce

Segment	Indeks	18.05.2012	11.05.2012	Zm. tyg. (% / bps)	Zm. od pocz. roku (% / bps)
PL	WIG 20	2060,99	2178,77	-5,4%	-3,9%
	WIG	37255,68	39278,24	-5,1%	-0,9%
	mWIG 40	2267,37	2379,26	-4,7%	4,3%
	sWIG 80	9196	9671,68	-4,9%	8,2%
DM	S&P 500	1295,22	1353,39	-4,3%	3,0%
	DJIA	12369,38	12820,60	-3,5%	1,2%
	NASDAQ	2778,79	2933,82	-5,3%	6,7%
	Nikkei 225	8611,31	8953,31	-3,8%	1,8%
	DAX	6271,22	6579,93	-4,7%	6,3%
EM	BOVESPA	54513,16	59445,21	-8,3%	-3,9%
	RTS	1289,46	1464,53	-12,0%	-6,7%
	SENSEX	16152,75	16292,98	-0,9%	4,5%
	SHCOMP	2344,52	2394,98	-2,1%	6,6%
	ISE 100	56935,76	58872,62	-3,3%	11,1%
MM / FX	EURPLN	4,35	4,24	2,6%	-2,5%
	USDPLN	3,42	3,28	4,3%	-0,7%
	EURUSD	1,27	1,29	-1,6%	-1,8%
	WIBOR6M (bps)	5,01	5,00	1,0%	11,0%
	PZSW5 (bps)	4,80	4,96	-16,3%	-0,3%
Surowce	ropa (USD)	107,98	112,05	-3,6%	0,4%
	miedź (USD)	7702,00	8103,00	-4,9%	1,5%
	złoto (USD)	1592,99	1579,40	0,9%	1,9%
	złoto (EUR)	1251,27	1220,37	2,5%	3,7%

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.

## Komentarz rynkowy

Dwudziesty tydzień handlu w tym roku nie był udany dla posiadaczy amerykańskich akcji. Oczy inwestorów cały czas zwrócone są w kierunku Europy, a w szczególności Grecji, a w indeksach odzwierciedlenie znalazła informacja o kolejnych, przyspieszonych wyborach. Wydaje się, że rynek nie bardzo wierzy w wynik znacząco różny od ostatniego, co może skutkować ponownym brakiem szans na utworzenie koalicji rządzącej i dalsze wprowadzanie reform narzuconych przez pozostałe kraje Strefy Euro, co mogłoby z kolei skutkować wymuszonym wyjściem Grecji ze Strefy Euro (i pewnie też z Unii Europejskiej). W nagłówkach gazet powtarzały się także ostrzeżenia o słabej kondycji finansowej banków hiszpańskich. Problemy Europy nie są niczym nowym, ale inwestorzy przez ostatnie miesiące przywiązywali znacznie większą uwagę do dobrych danych makro z USA oraz satysfakcjonujących zysków spółek za oceanem, teraz, kiedy sezon wyników ma się ku końcowi, a odczyty makro w USA zaczynają potwierdzać spowalnianie gospodarki, problemy Europy znów stają się tematem numer jeden wśród inwestorów i analityków giełdowych.

Innym wydarzeniem śledzonym przez inwestorów na całym świecie był debiut portalu społecznościowego Facebook. Już bardzo dawno aż tylu inwestorów nie skupiało swojej uwagi na procesie IPO pojedynczej spółki. Akcje w ofercie sprzedawane były po 38 USD (górna granica widełek podniesionych w ostatnią środę), co dawało kapitalizację spółki na poziomie 104 mld USD. Akcje portalu zadebiutowały po 45.02 USD, w trakcie piątkowych notowań kosztowały nawet 45 USD, ale ostatecznie cena zamknięcia ustaliła się na poziomie 38.23 USD, co chyba nie usatysfakcjonowało nowych akcjonariuszy. Żadna inna spółka w historii nie debiutowała na rynku z tak dużą kapitalizacją.



Relatywnie nieudany debiut Facebooka spowodował też przecenę akcji konkurencyjnych firm, spadały notowania Zynga Inc. (-13.4%), LinkedIn (-5.7%), czy Grouponu (-6.7%). Co ciekawe, Zynga i Groupon to zeszłorocznymi debiutanci giełdowi, obie spółki handlują się dzisiaj poniżej ceny IPO. W przypadku LinkedIn inwestorzy mogą być bardziej zadowoleni, spółka od debiutu w maju ubiegłego roku zdrożała o prawie 150% (przy czym kurs wzrósł o prawie 100% w dniu debiutu).

Wszystkie główne amerykańskie indeksy silnie traciły na wartości, spadały też notowania ropy naftowej, kontrakty terminowe na ropę potaniały o 4.3%. Z indeksów giełdowych najgorzej radził sobie technologiczny Nasdaq, który zanurkował o 5.28%, ale niewiele lepiej było w przypadku S&P500 (-4.30%) i DJIA (-3.52%). Dla posiadaczy akcji był to najgorszy tydzień w tym roku (indeksy zanotowały najniższą tygodniową stopę zwrotu licząc od początku stycznia), S&P500 kończył każdą z ostatnich sześciu sesji pod kreską i w maju traci już 7.3%, niebezpiecznie zbliżając się do granicy 1300 punktów, nienaruszonej od ponad czterech miesięcy. Bezpieczną przystanią okazało się być złoto, inwestorzy gremialnie wrócili na rynek w czwartek i ruszyli do agresywnych zakupów, tego dnia kontrakty na złoto zdrożały o ponad 2.3%.

Tydzień obfitował w publikacje danych makro. Amerykańscy bezrobotni złożyli w minionym tygodniu 370 tys. wniosków o zasiłki, tyle samo ile tydzień wcześniej (dane zrewidowano w górę z 367 tys.), natomiast analitycy oczekiwali spadku liczby wniosków do 365 tys. Wskaźnik wzrostu cen konsumentów wyniósł 2.3% rdr, co było zgodne z oczekiwaniami. CPI z wyłączeniem cen żywności i energii również pozostał na poziomie 2.3%. Sprzedaż detaliczna w kwietniu rosła o 0.1%, co było zgodne z rynkowym konsensusem, nieco niżej niż oczekiwano rosła sprzedaż bez segmentu samochodowego. Zapasy wzrosły o 0.3%, przy oczekiwanych +0.4%. Było też sporo danych z rynku nieruchomości. Rozpoczęto budowę 717 tys. domów (oczekiwano 685 tys.), liczba pozwoleń na budowę wyniosła 715 tys. (konsensus 730 tys.). Produkcja przemysłowa rosła w kwietniu o 1.1%, szybciej niż prognozowali ekonomiści (+0.6%), przy wykorzystaniu mocy produkcyjnych na poziomie 79.2% (oczekiwano 79.0%). Wskaźnik Philadelphia Fed wyniósł -5.8 (konsensus rynkowy ustawił się na poziomie +10), a odczyt wskaźników wyprzedzających był na poziomie -0.1% (oczekiwano +0.1%).

Mimo tego, że największe spółki już zaraportowały wyniki kwartalne, te mniejsze cały czas publikują raporty. Saks zarobił 32.1 mln USD (0.18 USD na akcję) przy przychodach w wysokości 753.6 mln USD (wzrost o 3.8% rdr). Wyniki były gorsze niż oczekiwali analitycy. Spółka Dick's Sporting Goods zakończyła pierwszy kwartał zyskiem na akcję w wysokości 0.45 USD (wzrost o 53% rdr), przychody wzrosły o 15% i były lepsze niż spodziewali się analitycy. Chico's zaraportował zysk na akcję w kwocie 0.32 USD wobec 0.26 USD przed rokiem. Także tutaj wyniki były lepsze niż rynkowy konsensus. Target zarobił w minionym kwartale 697 mln USD (1.04 USD na akcję wobec 0.99 USD rok wcześniej) przy przychodach wynoszących 16.86 mld USD (+5.9% rdr). Wynik nieznacznie przekroczył oczekiwania analityków.

Polska giełda podążała w minionym tygodniu za notowaniami w USA i w Zachodniej Europie. Najsilniej spadały największe spółki, WIG20 stracił 5.41% i zakończył piątkowe notowania na poziomie 2061 punktów. Mniejsze spółki radziły sobie tylko trochę lepiej, mWIG40 spadł o 4.70%, a sWIG80 stracił 4.92%. Najszerszy indeks w Warszawie – WIG, poszedł w dół o 5.15%. Warto zaznaczyć, że inne rynki rozwijające się też kończą tydzień na dużych minusach, rosyjski RTS stracił w ciągu ostatnich pięciu sesji 11.95%, turecki ISE100 spadł o 3.29%, a brazylijska Bovespa osunęła się o 8.30%.

Wszystkie spółki wchodzące w skład WIG20 kończą tydzień pod kreską. Nawet najsilniejsze w ostatnim tygodniu PKN, Bank Handlowy i PGNiG traciły ponad 3% (odpowiednio -3.19%, -3.45% i -3.71%). Listę taniejących walorów zamyka ukraiński Kernel, którego kapitalizacja w ciągu ostatnich pięciu sesji skurczyła się o 15.86%. Nie zabłysnęły także Boryszew (-14.29%), Synthos (-9.68%) i GTC (-8.41%).

LH

Przedstawiony komentarz rynkowy oraz prognozy stanowią wyraz poglądów Investors TFI S.A., przy czym Investors TFI S.A. zastrzega sobie możliwość zmiany opinii ze względu na dynamikę rynku bez konieczności powiadamiania. Investors 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 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.investors.pl](http://www.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).