

Inwestycje Allianz

czerwiec 2013

Sytuacja na rynkach finansowych w maju 2013 roku



Artur Jusiński
Zarządzający Allianz
Stabilnego Wzrostu
TFI Allianz Polska S.A.

Kolejny miesiąc wzrostów na rynkach akcyjnych

W minionym miesiącu mieliśmy do czynienia z dalszymi wzrostami na rynkach akcji. Ich skala osiągnęła nawet 11% w przypadku sektora spółek średnich (mWIG40), indeks dużych spółek wzrósł równie imponująco, bo o blisko 7%. Wzrosty te współgrały z pozytywnym zachowaniem rynków zagranicznych (amerykańskiego, niemieckiego i japońskiego). Pogorszenie sentymentu rynkowego nastąpiło w połowie maja, kiedy powróciły obawy o przyspieszenie wygaszania programu QE3 przez FED, pojawiły się słabsze dane z Chin i sugestie ograniczenia japońskiej wersji programu QE oraz rozruchy społeczne w Turcji. Wydarzenia te sugerowały możliwość nadejścia długa oczekiwanej korekty na rynkach rozwiniętych, po 12 miesiącach wzrostowych na indeksie DAX, 6 na S&P500 i 8 na NIKKEI. Spadki na giełdach światowych w końcówce maja odstąpiły jednak relatywną siłę rynku polskiego, który poddał się prawie niezauważalnej korekcie w ostatnim tygodniu. Perspektywa obniżek stóp procentowych przez RPP oraz brak alternatywy inwestycyjnej dla nadpłynnego sektora finansowego w Polsce pomogły inwestorom nabrać większego apetytu na ryzyko. Jednocześnie sygnały płynące z gospodarki wskazują na razie nie tyle na istotną poprawę, ile na brak pogarszania się sytuacji gospodarczej.

W nadchodzących okresach rynki akcyjne mogą być pod presją oczekiwań dotyczących zmian parametrów polityki „ilościowego luzowania”. Nadal jednak podstawowym pytaniem pozostaje, kiedy FED zacznie wycofywać się ze skupu aktywów, co przynajmniej w krótkim okresie negatywnie wpłynęłoby



Barometr rynku kapitałowego

Fundusze bezpieczne ▼ Fundusze akcyjne ▲

Indeksy giełdowe	Stan obecny	m/m w %	r/r w %
WIG	47806	8.3%	26.5%
WIG20	2486	7.2%	18.6%
DAX	8349	5.5%	33.3%
FTSE 250	14350.9	2.9%	35.9%
S&P500	1630.74	2.1%	24.5%
NIKKEI 225	13775	-0.6%	61.2%
HANG SENG	22392	-1.5%	20.2%

Kursy walut	PLN	m/m w %	r/r w %
EURO	4.277	2.7%	-2.6%
USD	3.2839	3.9%	-7.5%

Dane makro Polska

Produkt Krajowy Brutto r/r	0.5%
Inflacja r/r	0.8%
Stopa referencyjna NBP	3.0%
Stopa bezrobocia	14.0%

na rynki finansowe. Pewne natomiast jest to, że będzie to robić stopniowo i to tylko przy istotnie poprawiającej się sytuacji makroekonomicznej. W ostatnich miesiącach kondycja gospodarki amerykańskiej poprawiała się, a przedstawiciele FED-u prognozują, że przyszłoroczne tempo wzrostu gospodarczego może przekroczyć 3%. Napływające dane dotyczące optymizmu wśród konsumentów i poprawy sytuacji na rynku nieruchomości kontrastują natomiast ze słabymi odczytami z sektora przemysłowego (ISM poniżej granicznego poziomu 50 punktów), bardzo niską inflacją (CPI 1,1%) i utrzymującą się liczbą nowych miejsc pracy na poziomie poniżej 200 tys. miesięcznie, co pozostawia niejednoznaczny obraz amerykańskiej gospodarki.

W powyższym scenariuszu polski rynek akcji może zachowywać się jednak pro wzrostowo. Kluczowe dla najbliższych miesięcy wydają się decyzje rządu w sprawie przyszłości otwartych funduszy emerytalnych. Inwestorzy są najprawdopodobniej niedoważeni w polskie akcje (zakładając istotny udział akcji tureckich w portfelach i „exodus” kapitału na bardziej stabilne rynki), co może wzmacniać neutralną postawę polskich indeksów w stosunku do ewentualnych dalszych spadków innych giełd. Z punktu widzenia inwestorów zagranicznych okazja do zakupów może być większa z powodu osłabiającej się złotówki w stosunku do euro i USD – w samym maju europejska waluta umocniła się do polskiego złotego o ponad 3%, sięgając poziomu 4,27.



Marek Kuczalski

Zarządzający Allianz Obligacji Plus, Allianz Polskich Obligacji Skarbowych, Allianz Pieniężny i Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ TFI Allianz Polska S.A.

Trudny maj dla instrumentów dłużnych

Maj był najgorszym miesiącem dla instrumentów dłużnych w ostatnich kilku latach. Na wartości traciły obligacje skarbowe oraz obligacje komercyjne, zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i wschodzących. Polskie obligacje skarbowe również wpisały się w tę tendencję, notując najmocniejszy miesięczny spadek od 2008 roku.

Miniony miesiąc przyniósł znaczące spadki na rynku obligacji rynków bazowych. Głównym powodem było posiedzenie Zarządu Rezerwy Federalnej (FED) oraz wystąpienie jej prezesa Bena Bernanke przed kongresem Stanów Zjednoczonych. Choć nie zostało to powiedziane wprost, inwestorzy stwierdzili, iż amerykański bank centralny zamierza powoli wychodzić z ilościowego luzowania w polityce monetarnej (tzw. Quantitative Easing). Sądząc po zachowaniu indeksów akcyjnych zarówno w USA, jak i Europie, z rynków zniknęły obawy dotyczące możliwego powrotu kryzysu finansowego, a obserwowane od pewnego czasu ożywienie gospodarcze ma bardziej trwały charakter. Poza tym kadencja Bena Bernanke dobiega końca w styczniu 2014 i mówi się o tym, że chce on nakreślić do tego czasu wizję wycofywania się z budzącego wiele kontrowersji programu QE. W rezultacie, w skali miesiąca rentowność 10-letnich obligacji amerykańskich wzrosła z 1,67% do 2,16%, rentowność 10-letnich obligacji niemieckich wzrosła z 1,22 do 1,51%, a rentowność 10-letnich obligacji brytyjskich wzrosła z 1,70% do 2,02%.

Polskie obligacje skarbowe pozostawały pod silną presją podaźową, podobnie jak większość obligacji skarbowych na świecie. Początek miesiąca był całkiem niezły i nic nie

zapowiadało nagłej wyprzedaży. Rentowność obligacji 10-letnich osiągnęła historyczne minimum na poziomie nieznacznie powyżej 3,0%, a obligacji 5-letnich na poziomie 2,6%. Wsparciem dla rynku była także obniżka stóp procentowych o 25 p.b. do rekordowo niskiego poziomu 3%. Niestety początkowa sielanka została bardzo szybko przerwana, a inwestorzy pod wpływem doniesień z FED-u oraz przeceny obligacji globalnych zaczęli masowo wyprzedawać nasze papiery. Najmocniej straciły na wartości obligacje z długiego końca krzywej rentowności, a cała krzywa uległa znacznemu wystromieniu. Sytuacji nie zmieniły także opublikowane dane dotyczące produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej. Produkcja zwolniła znacznie bardziej niż oczekiwania do 2,7%, r/r a sprzedaż pogłębiła ujemną dynamikę do -2,0%. Dane ożywiły oczekiwania co do kontynuacji obniżek stóp procentowych, jednakże nie zmieniły negatywnego postrzegania rynku. W rezultacie w maju indeks rynku obligacji CPGI spadł o 0,8%. Rentowność obligacji 2-letnich wyniosła 2,72%, obligacji 5-letnich – 3,11%, a obligacji 10-letnich – 3,58%.

W maju nastąpiła znacząca zmiana postrzegania instrumentów dłużnych, która może przybrać trwalszy charakter. W poprzednim komentarzu postawiliśmy tezę, że albo rynek akcji, albo rynek obligacji się myli i wkrótce poznamy odpowiedź. Wydaje się, że kierunek został określony jednoznacznie; obligacje globalnie znacząco spadły, a akcje kontynuowały wzrosty. Jak na razie nic nie wskazuje na to, aby tendencja ta uległa zmianie.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy Allianz FIO na 31.05.2013 r.

Nazwa subfunduszu (data rozpoczęcia działalności)	stopy zwrotu		
	1M	12M	3 lata
Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek (2007-11-21)	9.56%	16.95%	6.24%
Allianz Akcji Plus (2007-11-21)	6.87%	14.63%	5.25%
Allianz Akcji (2004-01-28)	6.02%	11.72%	-2.08%
Allianz Selektywny*** (2007-11-21)	5.01%	5.81%	9.19%
Allianz Aktywnej Alokacji (2005-12-16)	3.25%	-2.76%	3.14%
Allianz Stabilnego Wzrostu (2004-01-28)	1.20%	6.06%	3.60%
Allianz Pieniężny (2005-12-16)	0.14%	5.51%	14.80%
Allianz Obligacji Plus* (2004-01-28)	-0.66%	8.14%	12.92%
Allianz Polskich Obligacji Skarbowych** (2005-12-16)	-1.20%	9.12%	10.42%

*zmiana nazwy subfunduszu w dniu 14.03.2011 (poprzednio Allianz Obligacji)

**zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu w dniu 14.03.2011 (poprzednio Allianz Walutowy), stopa zwrotu od zmiany polityki inwestycyjnej

***zmiana polityki inwestycyjnej i nazwy subfunduszu w dniu 29.06.2011 (poprzednio Allianz Budownictwo 2012)

TFI Allianz – warte zainteresowania

<p>Allianz Akcji Małych i Średnich Spółek – aktywa subfunduszu lokowane są w akcjach i innych instrumentach opartych o akcje małych i średnich spółek, których waga w indeksie WIG jest mniejsza niż 2%. Wartość jednostki uczestnictwa tego subfunduszu może ulegać największym wahaniom w porównaniu z innymi subfunduszami akcyjnymi, jednak w okresie dobrej koniunktury ten subfundusz może przynieść bardzo wysokie zyski.</p>	<p>Zalecany horyzont inwestycyjny: 3-5 lat Portfel modelowy: 90% akcji, 10% instrumentów dłużnych emitowanych głównie przez Skarb Państwa Aktywa na dzień 31.05.2013 r. – 71,2 mln</p>
<p>Allianz Akcji Plus – inwestujący w przede wszystkim w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jest klasycznym subfunduszem akcyjnym szerokiego rynku. Do portfela inwestycyjnego dobierane są zarówno akcje największych spółek, jak również firmy o mniejszej kapitalizacji ale o ponadprzeciętnych perspektywach zwrotu z zainwestowanego kapitału.</p>	<p>Zalecany horyzont inwestycyjny: 3-5 lat Portfel modelowy: 90% akcji, 10% instrumentów dłużnych emitowanych głównie przez Skarb Państwa Aktywa na dzień 31.05.2013 r. – 114,8 mln</p>
<p>Allianz Pieniężny – aktywa subfunduszu inwestowane są przede wszystkim w krótkoterminowe instrumenty dłużne emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski oraz inne dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty gospodarcze o najwyższej wiarygodności. Udział tych instrumentów w portfelu stanowi 100% aktywów.</p>	<p>Zalecany horyzont inwestycyjny: nie mniej niż 6 miesięcy Portfel modelowy: 100% krótkoterminowe papiery dłużne Aktywa na dzień 31.05.2013 r. – 129,8 mln</p>

Rating Analiz Online
★★★★☆

Allianz Pieniężny został wyróżniony nagrodą Gazety Giełdy Parkiet – Złoty Portfel dla najlepszego funduszu gotówkowego roku 2006.



Allianz Akcji Plus osiągnął w 2010 roku zysk 37,8% otrzymując nagrodę Gazety Giełdy Parkiet – Złoty Portfel dla najlepszego funduszu akcji polskich.



Allianz Akcji otrzymał nagrodę Gazety Giełdy Parkiet – Złoty Portfel dla najlepszego funduszu akcji polskich w 2011 roku.



Niniejszy dokument przeznaczony jest wyłącznie dla podmiotów współpracujących z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska S.A. (TFI Allianz) oraz klientów TFI Allianz i nie jest przeznaczony do publicznej wiadomości. Publikowanie w prasie lub w Internecie w całości lub części niniejszego opracowania wymaga zgody sporządzających komentarz. Materiał został przygotowany na podstawie informacji publicznie dostępnych i źródeł uznanych przez TFI Allianz za wiarygodne, ale TFI Allianz nie gwarantuje i nie może zapewnić o ich dokładności, kompletności i wiarygodności. Niniejszy dokument ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi wystarczającej podstawy do podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej. Opracowanie niniejsze nie ma charakteru rekomendacji dotyczącej instrumentów finansowych lub wystawców. Wszystkie prezentowane opinie są opiniami własnymi TFI Allianz. Pomimo dołączenia należytej staranności przy sporządzaniu niniejszego dokumentu TFI Allianz nie może zapewnić, że prezentowane opinie okażą się trafne, a sytuacja na rynku nie ulegnie zmianie, w szczególności w stosunku do określonych instrumentów finansowych. Opinie TFI Allianz mogą się zmieniać bez obowiązku każdorazowego informowania o tym fakcie. TFI Allianz, jego pracownicy, członkowie władz ani podmioty dominujące i stowarzyszone z TFI Allianz nie ponoszą jakiegokolwiek odpowiedzialności za działania lub zaniechania podjęte na podstawie niniejszego dokumentu, w szczególności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego komentarza ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Fundusze nie gwarantują realizacji założonego celu inwestycyjnego subfunduszy, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Wartość aktywów netto portfeli inwestycyjnych subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością wynikającą ze składu tych portfeli lub z przyjętej techniki zarządzania portfelami, w sytuacji dużej zmienności cenna rynku akcji. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Prezentowana zmiana wartości jednostki uczestnictwa jest oparta na historycznej wycenie subfunduszu i nie stanowi gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Indywidualna stopa zwrotu zależy od dnia zbycia i dnia odkupienia jednostek uczestnictwa oraz od pobranych opłat manipulacyjnych. Wymagane prawem informacje, w tym opis czynników ryzyka i tabela opłat, znajdują się w prospektach informacyjnych tych funduszy dostępnych na stronie www.allianz.pl/tfi, w Towarzystwie oraz u dystrybutorów. Fundusz Allianz FIO może lokować więcej niż 35% wartości aktywów subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, rządy państw członkowskich Unii Europejskiej, takich jak: Niemcy, Francja, Anglia, Włochy, Hiszpania, Luksemburg, Węgry oraz rząd jednego z następujących państw należących do OECD: Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Australia, Japonia, Kanada, Turcja oraz jedną z następujących międzynarodowych instytucji finansowych: Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju (EBOR), Europejski Bank Inwestycyjny (EBI), Europejski Bank Centralny (EBC).

Projekt graficzny i skład: Sekcja grafiki – Departament Marketingu

Współpraca: Artur Jusiński, Marek Kuczalski, Urszula Jaśkiewicz

Adres redakcji: TUIR Allianz Polska S.A. Departament Marketingu i Public Relations, ul. Rodziny Hiszpańskich 1, 02-685 Warszawa