

Gospodarka i rynek finansowy

w lipcu 2013

W ostatnich tygodniach z gospodarek światowych napływały pozytywne dane. Aktywność gospodarcza w strefie euro zwiększyła się w lipcu po raz pierwszy od 18 miesięcy. Indeks PMI przemysłu wzrósł z 48,8 pkt w czerwcu, do 50,3 pkt w lipcu, przy czym prognozowano poziom 50,1 pkt. Zamówienia w przemyśle wzrosły po raz pierwszy od maja 2011 r., co było poprzedzone najwyższym od dwóch lat odczytem wskaźnika Consumer Confidence. Pozwala to sądzić, że gospodarka regionu w końcu się stabilizuje, a to daje nadzieję na wyrwanie się z recesji w III kwartale tego roku. Wciąż jednak istotną kwestią jest wysokie bezrobocie oraz kryzys zadłużeniowy, szczególnie silny w krajach peryferyjnych.

Chiny w lipcu też na plusie – wg ostatnich danych, zarówno eksport, jak i import wzrosły silniej od prognoz, a produkcja przemysłowa, która wzrosła o 9,7% r/r., także zaskoczyła pozytywnie. Ożywienie w Europie i na świecie przekłada się również na wyższą dynamikę wzrostu w Polsce, choć w długim horyzoncie będzie ona ostatecznie raczej nieco niższa, niż w ostatnich latach.

W porównaniu z poprzednim miesiącem prawdopodobieństwa realizacji scenariuszy dla gospodarki globalnej nie zmieniły się (scenariusze pozytywne – 70%, negatywne – 30%), sądzymy natomiast, że w obecnej sytuacji gospodarczej scenariusz kryzysu będzie coraz mniej prawdopodobny.

Ostatnie wzrosty rentowności obligacji, zarówno na rynkach bazowych, jak i w Polsce, podniosły atrakcyjność tej klasy aktywów w porównaniu do akcji i rynku pieniężnego. Nieco spadła atrakcyjność klasy akcyjnej, głównie ze względu na spadek oczekiwanych stóp zwrotu w długim okresie.

Atrakcyjność rynków finansowych

prognozy długoterminowe

Akcje

Atrakcyjność rynku wg Aviva Investors

★★★★★☆☆

Udział akcji w portfelach modelowych zmalał porównaniu z czerwcem i znajduje się poniżej pozycji neutralnej. Spadek udziału akcji wynika głównie ze spadku oczekiwanych stóp zwrotu w długim okresie, podyktowanego niższym prognozowanym wzrostem gospodarczym w Polsce w horyzoncie 10 lat oraz wyraźnym wzrostem rentowności obligacji długoterminowych.

Obligacje

Atrakcyjność rynku wg Aviva Investors

★★★★★☆☆

Udział obligacji w portfelach modelowych wyraźnie zwiększył się, w związku z dalszym wzrostem rentowności, podnosząc istotnie atrakcyjność tej klasy aktywów.

Rynek pieniężny

Atrakcyjność rynku wg Aviva Investors

★★★★★☆☆

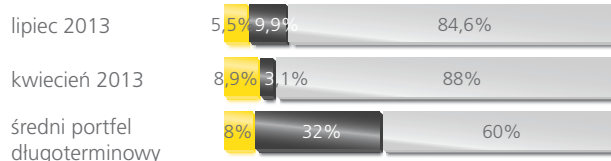
Poziom zaangażowania na rynku pieniężnym po raz kolejny wyraźnie spadł. Przyczyną był relatywny – zarówno w stosunku do klasy akcyjnej, jak obligacyjnej – spadek atrakcyjności tej klasy aktywów.

Struktura aktywów

dla inwestorów o poszczególnych profilach ryzyka

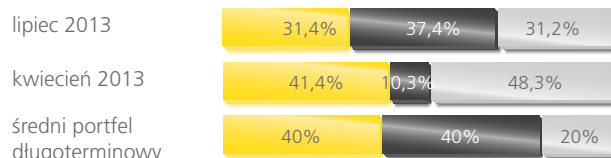
Poniżej prezentujemy możliwe portfele aktywów przeznaczone dla inwestorów o poszczególnych profilach ryzyka: konserwatywnym, zrównoważonym, agresywnym. Dla każdego profilu ryzyka przedstawiamy trzy modelowe portfele aktywów: portfel ze strukturą aktualną na dany miesiąc, portfel ze strukturą przygotowaną na trzy miesiące wstecz oraz średni portfel długoterminowy.

Profil konserwatywny



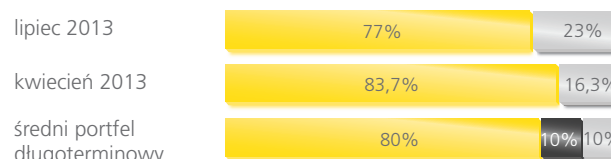
	stan aktualny vs. portfel modelowy	zmiana względem struktury z kwietnia 2013
Akcje	▼ -2,5%	▼ -3,4%
Obligacje	▼ -22,1%	▲ +6,8%
Rynek pieniężny	▲ +24,6%	▼ -3,4%

Profil zrównoważony



	stan aktualny vs. portfel modelowy	zmiana względem struktury z kwietnia 2013
Akcje	▼ -8,6%	▼ -10%
Obligacje	▼ -2,6%	▲ +27,1%
Rynek pieniężny	▲ +11,2%	▼ -17,1%

Profil agresywny



	stan aktualny vs. portfel modelowy	zmiana względem struktury z kwietnia 2013
Akcje	▼ -3%	▼ -6,7%
Obligacje	▲ +13%	▲ +23%
Rynek pieniężny	▼ -10%	▼ -16,3%

Informacje prawne

Niniejszy materiał został przygotowany przez Aviva Investors Poland Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie informacji uzyskanych od zarządzających aktywami funduszy inwestycyjnych Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych SA i wyraża ich wiedzę oraz poglądy według stanu na dzień jego sporządzenia. Nie ma on charakteru rekomendacji dotyczących instrumentów finansowych w rozumieniu zapisów Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców i nie stanowi jakiegokolwiek gwarancji, że dana propozycja inwestowania jest właściwa dla konkretnego klienta. Sporządzający niniejszy materiał nie ponoszą odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na jego podstawie ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Niniejszy materiał chroniony jest prawem autorskim i może być wykorzystywany tylko i wyłącznie zgodnie z tym prawem.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty (FIO) nie gwarantuje osiągnięcia celu ani określonego wyniku inwestycyjnego. Uczestnicy Funduszu muszą się liczyć z możliwością utraty przynajmniej części wpłaconych środków. Indywidualny zysk z inwestycji zależy od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości opłaty manipulacyjnej i podatku od dochodów kapitałowych. Wartość aktywów netto Subfunduszy Aviva Investors FIO inwestujących w akcje cechuje się dużą zmiennością ze względu na skład portfeli inwestycyjnych lub stosowane techniki zarządzania portfelami. Subfundusze mogą lokować powyżej 35 proc. aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP, a Subfundusze Aviva Investors Obligacji Dynamiczny i Aviva Investors Dłużnych Papierów Korporacyjnych dodatkowo w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez jednostkę samorządu terytorialnego RP lub państwa członkowskiego, państwo członkowskie lub należące do OECD, bądź międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest RP lub co najmniej jedno państwo członkowskie, natomiast Subfundusz Aviva Investors Aktywnej Alokacji dodatkowo w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez rządy: Australii, Islandii, Japonii, Kanady, Meksyku, Nowej Zelandii, Szwajcarii, Turcji, USA lub krajów UE.

Szczegółowe informacje o Funduszu, w tym opis ryzyka inwestycyjnego, tabela opłat manipulacyjnych oraz inne koszty i opłaty znajdują się w prospekcie informacyjnym i Kluczowych Informacjach dla Inwestorów, dostępnych u Doradców ds. Ubezpieczeń i Inwestycji Avivy, dystrybutorów, w siedzibie Towarzystwa oraz na www.avivainvestors.pl



**Aviva Investors Poland
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA**

ul. Domaniewska 44, 02-672 Warszawa
infolinia: 801 888 444, tel. +48 22 557 44 44
e-mail: bok@aviva.pl, www.avivainvestors.pl