

Przegląd wydarzeń na rynku funduszy



Sytuacja na rynkach akcji z szerszej perspektywy?

Wydarzeniem, które od dwóch miesięcy mniej lub bardziej zdaje się wpływać (głównie negatywnie) na sentyment na rynku akcji wydaje się być konflikt na Ukrainie. Nie starając się umniejszyć wagi tych wydarzeń, dalecy jesteśmy jednocześnie od sprowadzania analizy sytuacji na rynku akcji głównie do tego tematu. Próbując spojrzeć na temat z szerszej perspektywy proponujemy zacząć od obserwacji, że od ponad dwóch lat zarówno polska giełda jak i duża część giełd na zachodzie Europy znajduje się w trendzie wzrostowym. Trend ten prawdopodobnie nie jest ani tak regularny ani tak szybki jak większość inwestorów by sobie życzyła, ale występuje. Początkowo siłą która napędzała wzrosty było zakończenie najgorszej fazy kryzysu zadłużeniowego w strefie euro (zmniejszenie ryzyka), a następnie coraz bardziej postępujące ożywienie gospodarcze. W ramach powyższej tendencji prawdopodobnie dość świeżym wspomnieniem w pamięci inwestorów są dynamiczne wzrosty indeksów giełdowych jakie miały miejsce w II połowie 2013 roku. Wówczas m.in. korzystna dynamika sytuacji gospodarczej, duży optymizm inwestorów oraz napływy nowych środków na parkiet, spowodowały, że zarówno w Polsce jak i w Europie akcje przestały być tanie. Mamy tu na myśli sytuację, w której wzrost wycen spółek następuje w tempie szybszym niż wzrastają ich wyniki finansowe. Taka sytuacja na rynkach nie utrzymuje się zwykle długo i o ile wzrost wyników nie nadaża za wzrostem cen akcji dochodzi do korekty notowań. W Polsce korekta rozpoczęła się w ostatnich dniach listopada 2013 roku. Podczas ostatnich kilku miesięcy, kiedy rynek najpierw spadł a ostatnio poruszał się bez wyraźnego kierunku, fundamenty gospodarcze nadal ulegały poprawie. Dzięki tym dwóm przeciwstawnym tendencjom wyceny akcji stały się atrakcyjniejsze niż przed paroma miesiącami. Istotne pytanie brzmi: czy wystarczająco atrakcyjne? Jeżeli ożywienie gospodarcze zarówno w Polsce jak i Europie Zachodniej będzie postępować to odpowiedź na to pytanie jest najprawdopodobniej twierdząca. Dlatego, wracając do wspomnianego na początku konfliktu ukraińskiego, najważniejsze wydaje się czy negatywny wpływ tych wydarzeń na polską gospodarkę będzie znaczący oraz czy napięcie między Rosją, a USA i Unią Europejską wrośnie na tyle by miało w sposób zauważalny odbić się na gospodarkach krajów „zachodnich”. Odpowiedź na to pytanie nie jest łatwa, ale w naszej ocenie dotychczasowy przebieg wydarzeń pozwala zaryzykować stwierdzenie, że jest to (i prawdopodobnie będzie) „pełzający kryzys”,

który jednak nie zahamuje wzrostu gospodarczego ani w Polsce, ani w strefie euro, ani tym bardziej w USA. Według najnowszych prognoz MFW rodzime PKB ma przyspieszyć w roku 2014 roku do 3,1% z 1,6% w roku poprzednim. Te same liczby dla PKB strefy euro to odpowiednio +1,2% wobec -0,5%, a dla PKB USA +2,8% wobec +1,9%. Prognozy zakładają przyspieszenie pomimo słabości gospodarki. Dla porównania Departament Analiz Ekonomicznych mBanku szacuje, że polska gospodarka będzie w tym roku rozwijała się szybciej niż zakłada MFW bo w tempie ok 3,5%. Idąc dalej, na tę chwilę można naszym zdaniem zakładać, że wpływ konfliktu ukraińskiego będzie głównie dotyczył skali mikro (negatywny wpływ na pojedynczą spółkę bądź sektor) a nie makro (negatywny wpływ na całą gospodarkę). W związku z powyższym skłaniamy się ku twierdzeniu, że warto zaryzykować poszukiwanie ciekawych okazji inwestycyjnych na rynku akcji.

Fundusze akcji

W Polsce kwiecień był kolejnym miesiącem słabości małych i średnich spółek na tle szerokiego rynku. Wpisuje się to w tendencję jaką obserwowaliśmy także we wcześniejszych miesiącach 2014 roku i kontrastuje z wydarzeniami z roku poprzedniego. W kwietniu indeks dużych spółek WIG20 spadł o 1%, podczas gdy małych spółek sWIG80 o nieco ponad 4%. Licząc od początku roku do końca kwietnia liczby te wynoszą odpowiednio ok. 0% i -9%. Zgodnie z tym co napisaliśmy wyżej, zakładamy że postępujące ożywienie gospodarcze będzie w kolejnych miesiącach sprzyjało powrotowi korzystnych dla posiadaczy akcji tendencji na GPW. Oczekujemy bowiem, że coraz lepsze otoczenie gospodarcze na poziomie notowanych spółek przełoży się na zauważalną poprawę wyników finansowych, przy ich korzystniejszych wycenach niż parę miesięcy temu. Dotyczy to także słabszych ostatnio mniejszych spółek. Wydarzenia na Ukrainie najprawdopodobniej jedynie w ograniczonym stopniu wpłyną na wyhamowanie wzrostu eksportu. Naszym zdaniem dotknie to głównie te spółki spośród notowanych na giełdzie, które prowadzą dużą część operacji na wschodzie (na GPW jest to mniejszość). Dodatkowo rolę głównego motoru wzrostu PKB w Polsce już jakiś czas temu przejął od eksportu popyt wewnętrzny, który jest w niewielkim stopniu zależny od wydarzeń za granicą. Te pozytywne tendencje może natomiast ograniczać (choć raczej przejściowo) utrzymujący się słabszy sentyment do inwestycji giełdowych oraz wyeliminowanie OFE jako źródła stałego popytu na akcje w kolejnych latach. Nie sądzimy jednak by te czynniki okazały się na tyle silne by miały zahamować trwającą od II kwartału 2012 hossę na polskim rynku akcji.

Fundusze obligacji

Rok 2014 dla polskich obligacji skarbowych jest jak na razie lepszy niż rok 2013. Wyliczany przez GPW indeks dochodowy (czyli uwzględniający zarówno zmiany cen obligacji, jak i wypłacane odsetki) polskich obligacji skarbowych TBSP wzrósł w kwietniu o 0,95%, a licząc od początku roku 2%. Analizując sytuację na tym rynku dostrzegamy kilka przeciwstawnych tendencji, których sumaryczny efekt złożony się prawdopodobnie na przeciętną koniunkturę w tym roku. Tendencją negatywną jest trwający w USA i rozpisany na kilka kwartałów powolny proces zaostrzania polityki monetarnej, którego efektem jest wzrost amerykańskich stóp procentowych. Ze względu istotną rolę Stanów Zjednoczonych dla światowych rynków finansowych będzie to sprzyjać wzrostowi stóp procentowych także w innych regionach. Na skutek zależności matematycznej wzrost kosztu pieniądza przekłada się automatycznie na spadek cen obligacji. Od strony fundamentalnej opisanym wyżej działaniom w USA sprzyja postępujące ożywienie gospodarcze w Ameryce. Negatywny wpływ tego zjawiska naszym zdaniem ograniczy jednak kilka czynników. Po pierwsze trzeba pamiętać, że obligacje wypłacają okresowo odsetki i jest to względnie stały dochód, który łagodzi wpływ ewentualnego spadku cen obligacji. Po drugie w strefie euro (czyli drugim najważniejszym centrum finansowym z punktu widzenia polskiego długu) nie mówi się obecnie o podwyżkach stóp procentowych.

Wręcz przeciwnie spekuluje, że Europejski Bank Centralny może wprowadzić swój program zakupu aktywów. Gdyby te spekulacje okazały się prawdziwe będzie naszym zdaniem to silne wsparcie dla cen polskich obligacji. Po trzecie pomimo trwającego w Polsce ożywienia gospodarczego inflacja jest ciągle bardzo niska, a Rada Polityki Pieniężnej sygnalizuje że nie będzie w najbliższych miesiącach podnosić krajowych stóp procentowych. W tych okolicznościach można mieć nadzieje, że w 2014 roku wyniki funduszy obligacyjnych, choć dalekie od tych z lat 2011-2012, wygenerują wartość dodaną dla oszczędzających.

Fundusze mieszane

Fundusze mieszane składają się z części obligacyjnej i akcyjnej. Udział części akcyjnej jest różny dla poszczególnych funduszy, ale zwykle zawiera się w przedziale od 30% do 50%.

W związku z powyższym analizując konkretny fundusz mieszany warto określić raportowany przez Zarządzającego udział akcji i obligacji w portfelu (np. w aktualnej karcie funduszu), a następnie odnieść te proporcje do aktualnych wydarzeń w obszarze funduszy akcyjnych i obligacyjnych.

Komentarz rynkowy został przygotowany przez Departament Zarządzania Majątkiem, mWealth Management S.A.

Bądź na czasie z najlepszymi funduszami w ofercie mBanku

Wyniki grup funduszy



Nazwa funduszu	1M	12M	24M	36M	48M	60M	YTD
Akcyjne	-0,6%	7,2%	13,6%	-1,8%	4,3%	43,3%	-0,7%
Mieszane	-0,3%	4,5%	12,5%	5,2%	11,7%	35,4%	-0,1%
Obligacji	0,7%	1,1%	10,8%	20,4%	22,4%	33,3%	1,9%
Pieniężne	0,3%	2,2%	7,1%	12,1%	16,4%	23,7%	0,9%

Poniżej prezentujemy zestawienie TOP 3 Funduszy, które uzyskały najlepszą ocenę w 12-to miesięcznym rankingu Analiz Online.

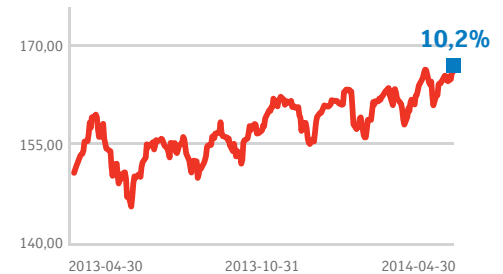
Ranking uwzględnia wyniki generowane przez poszczególne fundusze w czasie oraz jakość ich zarządzania (wzkaźnik IR).

TOP 3 Fundusze akcji

Nazwa funduszu	ranking 12M	Stopa zwrotu						
		1M	12M	24M	36M	48M	60M	YTD
ING (L) Globalny Spótek Dywidendowych (ING SFIO)	5	0,7%	10,2%	30,7%	42,2%	46,9%	-	3,3%
KBC Akcje Małych i Średnich Spótek (KBC FIO)	5	-2,8%	32,8%	45,8%	17,9%	30,8%	93,6%	-1,8%
UniAkcje Wzrostu (UniFundusze FIO)	5	-0,5%	21,7%	36,1%	9,4%	21,1%	71,2%	0,5%

dane na dzień: 2014-04-30

ING (L) Globalny Spótek Dywidendowych (ING SFIO)

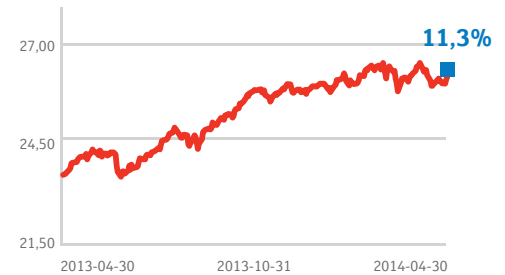


TOP 3 Fundusze mieszane

Nazwa funduszu	ranking 12M	Stopa zwrotu						
		1M	12M	24M	36M	48M	60M	YTD
Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO	5	-0,6%	11,3%	21,4%	15,5%	19,7%	38,8%	0,7%
Noble Fund Mieszany (Noble Funds FIO)	5	-2,5%	12,7%	26,4%	14,8%	24,5%	57,7%	-4,7%
Investor Zrównoważony FIO	5	-1,4%	18,7%	30,0%	12,9%	21,6%	50,7%	0,7%

dane na dzień: 2014-04-30

Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO

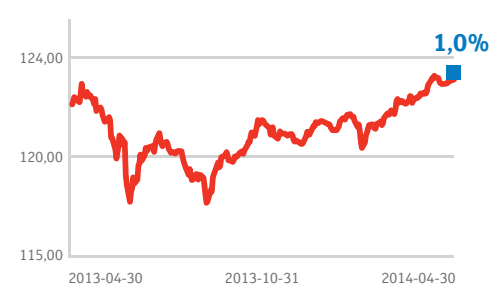


TOP 3 Fundusze obligacji

Nazwa funduszu	ranking 12M	Stopa zwrotu						
		1M	12M	24M	36M	48M	60M	YTD
AXA Obligacji (AXA FIO)	5	0,7%	1,0%	12,8%	21,1%	-	-	1,7%
UniObligacje Aktywne (UniFundusze SFIO)	4	1,7%	4,6%	20,4%	39,8%	-	-	4,7%
PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU FIO Parasolowy)	3	1,2%	2,4%	15,3%	30,8%	34,4%	42,1%	2,8%

dane na dzień: 2014-04-30

AXA Obligacji (AXA FIO)

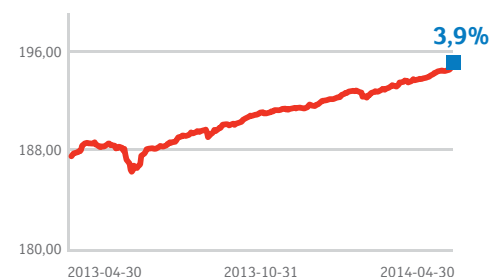


TOP 3 Fundusze pieniężne

Nazwa funduszu	ranking 12M	Stopa zwrotu						
		1M	12M	24M	36M	48M	60M	YTD
UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)	5	0,5%	3,9%	8,4%	15,0%	20,6%	31,8%	1,4%
Investor Płynna Lokata FIO	4	0,3%	2,7%	7,4%	11,6%	14,9%	18,3%	0,9%
Allianz Pieniężny (Allianz FIO)	3	0,5%	2,7%	8,5%	13,5%	18,7%	24,0%	1,2%

dane na dzień: 2014-04-30

UniKorona Pieniężny (UniFundusze FIO)



Nota prawna - przeczytaj uważnie

Najlepsze fundusze w ofercie mBanku zostały wskazane na podstawie Rankingu funduszy Analiz Online za okres ostatnich 12 miesięcy, który bazuje na wskaźniku wyliczonym na podstawie wskaźnika IR w wersji zmodyfikowanej z tygodniowych stóp zwrotu z ostatnich 52 lub 156 tygodni. Jako benchmark brana jest średnia SAFU - wzorzec tworzony na podstawie dziennej średniej arytmetycznej stóp zwrotu funduszy należących do danej, jednolitej pod względem deklarowanej polityki inwestycyjnej grupy według klasyfikacji Analiz Online. Dzienna stopa zwrotu benchmarku równa jest średniej arytmetycznej dziennych stóp zwrotu funduszy przypisanych do grupy, którą reprezentuje benchmark. W dniu pierwszej wyceny jednostki pierwszego funduszu należącego do grupy wartość SAFU jest równa 1000. Przyjęte przez nas progi, które wyznaczają granice dla poszczególnych ocen to: 15%, 35%, 65%, 85%

Zapoznaj się z metodologią rankingów (www.analizy.pl/fundusze/info/index/id/rating_vs_ranking). Przedstawione stopy zwrotu zostały wyliczone na koniec lutego 2014 r. Powyższe dane odnoszą się do przeszłości, przedstawione wyniki nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości. Inwestowanie w fundusze inwestycyjne wiąże się z ryzykiem i nie gwarantuje realizacji założonego celu inwestycyjnego, ani uzyskania określonego wyniku inwestycyjnego. Należy liczyć się z możliwością utraty przynajmniej części zainwestowanych środków. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w dokumentach określających warunki emisji danego funduszu, prospekcie informacyjnym, prospekcie emisyjnym albo w memorandum informacyjnym. Dokumenty te są dostępne na stronach internetowych poszczególnych emitentów lub funduszy, w ich siedzibach oraz na stronie internetowej www.mBank.pl

mBank S.A. nie ponosi odpowiedzialności za decyzje klientów związane z inwestowaniem w fundusze. Jednostki uczestnictwa funduszy nie są depozytem bankowym. Dotychczasowe wyniki funduszy oraz innych emitentów nie stanowią gwarancji przyszłych wyników. Wartość zakupionych jednostek uczestnictwa funduszy może się zmieniać wraz ze zmianą sytuacji na rynkach finansowych. W konsekwencji, dochód z zainwestowanych środków może ulec zwiększeniu lub zmniejszeniu. Ponadto potencjalne korzyści z inwestowania w fundusze mogą zostać zmniejszone o pobierane podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, taryf opłat i prowizji oraz regulaminów. mBank S.A. oświadcza, iż:

1. posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) z dnia 30 czerwca 2005 roku na prowadzenie działalności maklerskiej, zmienione decyzją Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 20 marca 2012 roku,
2. posiada zezwolenie Komisji Papierów Wartościowych i Giełd z dnia 23 listopada 1995 roku na świadczenie usług powierniczych, prowadzenie rachunków papierów wartościowych, rejestrowanie stanu posiadania papierów wartościowych i zmian tego posiadania,
3. na mocy decyzji Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 30 stycznia 2007 roku został wpisany na listę agentów firmy inwestycyjnej – mWealth Management S.A. (poprzednio BRE Wealth Management S.A.)
4. na podstawie art. 70 ust 2 w związku z art. 69 ust. 2 pkt 5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi świadczy usługę doradztwa inwestycyjnego w zakresie instrumentów finansowych niedopuszczonych do obrotu na rynku zorganizowanym,
5. organem nadzorującym mBank S.A. w zakresie działalności, o której mowa w pkt. 1-4, jest Komisja Nadzoru Finansowego, pl. Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa. Wszystkie informacje o ryzykach inwestycyjnych związanych z obrotem instrumentami finansowymi, a także szczegółowe warunki i opłaty związane z nabyciem lub odkupieniem jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych są określone w Taryfie prowizji i opłat bankowych dla osób fizycznych w ramach bankowości detalicznej mBanku S.A. dostępnej na stronie internetowej <http://www.mbank.pl/pomoc/info/oplaty/sfi.html>, Regulaminie świadczenia przez mBank usług przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych oraz w Regulaminie świadczenia przez mBank usługi przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w Funduszach Inwestycyjnych dostępnym na stronie internetowej <http://www.mbank.pl/pomoc/info/regulaminy/inwestycje.html>

Wskazane usługi mogą być świadczone tylko na rzecz posiadacza rachunku w mBanku. Niniejszy materiał nie stanowi oferty w rozumieniu Kodeksu cywilnego i ma on charakter wyłącznie informacyjny.