

Europa odzyskuje wigor

14 kwietnia 2015

Sytuacja gospodarcza – QE wnosi ożywienie do europejskiej gospodarki

Świat

- Marzec był kolejnym miesiącem potwierdzającym ożywienie gospodarki strefy euro. Poprawa była zauważalna najbardziej w Niemczech, gdzie stopa bezrobocia spadła do historycznie niskiego poziomu (6,4%). Rosnąca liczba ofert dostępnych na niemieckim rynku pracy wskazuje na to, że pozytywne tendencje zostaną podtrzymane w nadchodzących miesiącach. Kontynuacja wzrostów wszystkich najważniejszych wskaźników wyprzedzających dla gospodarki (ZEW, IFO, ESI czy też PMI) sugeruje trwałe przyspieszenie koniunktury. Sprzedaż detaliczna sygnalizuje z kolei mocną poprawę nastrojów niemieckich konsumentów. Jeśli tempo wydatków konsumenckich w marcu zostało utrzymane na poziomach ze stycznia i lutego, wzrost sprzedaży detalicznej w pierwszym kwartale wyniosłby prawie 12% kwartału do kwartału w ujęciu zannualizowanym.
- Perspektywa trwalszego ożywienia nie dotyczy tylko niemieckiej gospodarki. Po skromnych wzrostach obserwowanych od grudnia, w marcu wskaźnik PMI dla strefy euro zanotował solidnąwyżkę z 51 do 52,2 pkt. Dla Niemiec oraz Włoch wskaźnik osiągnął 11-miesięczną maksima. Warto podkreślić, iż widoczne są pierwsze efekty uruchomienia programu skupu obligacji skarbowych w postaci przyspieszenia akcji kredytowej. Wartość udzielonych kredytów dla gospodarstw domowych i przedsiębiorstw niefinansowych wzrosła w lutym o 17 miliardów euro (0,6% rok do roku wobec 0,4% w styczniu).
- Ostatnie dane makroekonomiczne dla Stanów Zjednoczonych wskazują na spowolnienie gospodarki. Ostudzenie koniunktury jest przede wszystkim pokłosiem drożającego dolara, wpływającego na spadek konkurencyjności eksportu czy też ograniczenia inwestycji w sektorze paliwowym jako wynik gwałtownego spadku cen ropy naftowej. Rozczarowujące dane w I kwartale bieżącego roku są efektem czynników jednorazowych tj. strajku w zachodnich portach oraz ostrej zimy. Osłabienie koniunktury w przemyśle sygnalizuje piąty z rzędu spadek wskaźnika ISM (z 52,9 w lutym do 51,5 w marcu). Po raz pierwszy od 2012 roku zaobserwowany został w lutym trzeci z rzędu miesięczny spadek obrotów w handlu detalicznym. Załamanie sprzedaży detalicznej wynika w dużym stopniu z wyjątkowo srogiej zimy w północno-wschodniej części USA, co jednocześnie tłumaczyłoby dynamiczny wzrost sprzedaży online (2,2% w ujęciu miesięcznym, co zdecydowanie przewyższa 6-miesięczną średnią wzrostu wynoszącą 0,4%). Wskaźnik obrazujący nastroje konsumentów Conference Board utrzymuje się na wysokich poziomach, świadcząc o niezmiennie dobrych perspektywach dla konsumpcji w Stanach Zjednoczonych. Po bardzo dobrych odczytach z rynku pracy w ostatnich miesiącach, liczba nowych miejsc w sektorze pozarolniczym wzrosła w marcu zaledwie o 126 tys. (względem 245 tys. w poprzednim miesiącu).
- Marcowy odczyt indeksu Tankan opisującego kondycję japońskiej gospodarki wskazuje na spowolnienie koniunktury w obszarze dużych przedsiębiorstw. Wyniki tego badania pokrywają się z rezultatami ankiety PMI dla przemysłu – wskaźnik spadł z 51,6 do 50,3 punktów. Jednocześnie, pojawiają się pierwsze sygnały odrodzenia popytu konsumentckiego w postaci poprawy nastrojów w sektorze nieprodukcyjnym czy też najwyższym od 1992 roku wskaźnikiem liczby ofert pracy do liczby aplikujących o zatrudnienie.

Polska

- Wskaźnik PMI dla polskiego przemysłu utrzymuje się od grudnia na wysokich poziomach (54,8 punktów w marcu). Indeks produkcji oraz zamówień zanotowały niewielką zmianę w stosunku do poprzedniego miesiąca, sugerując przyspieszenie koniunktury w przemyśle w ostatnich miesiącach. Według raportu, w efekcie rosnącej liczby zamówień, wzmożonej produkcji oraz procesów restrukturyzacyjnych, zatrudnienie wzrosło w najwyższym tempie w historii prowadzenia ankiet (tj. od czerwca 1998 r.).
- Roczna dynamika cen konsumpcyjnych w lutym po raz kolejny osiągnęła najniższy odczyt w historii polskiej gospodarki. Wskaźnik inflacji spadł z -1,4% w styczniu do -1,6% w lutym. Dane uwzględniają już ustalony na 2015 rok koszyk inflacyjny, w wyniku czego został zrewidowany w dół odczyt za styczeń (o 0,1 punktu procentowego). Najbardziej istotne zmiany w koszyku inflacyjnym to zwiększenie udziału kategorii „restauracje i hotele” (o 0,64 pp.) kosztem m.in. spadku udziału wydatków związanych z użytkowaniem mieszkania lub domu i nośnikami energii (o 0,68 pp.). Powodem ujemnej dynamiki cen detalicznych w ujęciu rocznym były niezmiennie duże spadki cen paliw (-17,6% rok do roku względem -15,5% w styczniu) oraz żywności (-4,1% w lutym wobec -4,2% w styczniu). W kolejnych miesiącach ekonomiści prognozują odbicie wskaźnika inflacji, za czym przemawia wzrost globalnego indeksu cen żywności FAO o 5,4% rok do roku w lutym a także najnowsze prognozy Agencji

Rynku Rolnego wskazujące na wzrost cen mięsa oraz nabiału w horyzoncie następnych 6 miesięcy. W drugiej połowie roku efekt wysokiej bazy w cenach paliw będzie systematycznie ustępował, powodując wzrost wskaźników inflacyjnych.

- Odczyt produkcji przemysłowej za luty (wzrost o 4,9% rok do roku) uplasował się wyżej od rynkowego konsensusu o niemal 1 punkt procentowy. Bardzo pozytywnie należy odbierać wzrost przetwórstwa przemysłowego o 6,6% w ujęciu rocznym, potwierdzając polepszenie nastrojów wśród krajowych przedsiębiorców wskazywane przez ostatnie badania koniunktury gospodarczej. Zagregowany wzrost produkcji przemysłowej jest wyraźnie hamowany przez dekonunkturę w sektorze wydobywczym (spadek o 11,3% rok do roku) na skutek m.in. malejącej opłacalności wydobycia węgla, na co składają się zarówno niskie ceny węgla na światowych rynkach, rosnąca atrakcyjność importu rosyjskiego surowca spowodowana gwałtowną deprecjacja rubla, a także sprzedaż węgla po bardzo konkurencyjnych cenach przez Kompanię Węglową. Wskaźniki koniunktury PMI oraz GUS sugerują dalsze przyspieszenie przetwórstwa przemysłowego.
- Sprzedaż detaliczna wzrosła w lutym o 2,4% rok do roku w ujęciu realnym, co było zgodne z oczekiwaniami rynku. Roczna ujemna dynamika towarzyszy sprzedaży samochodów (-2,9%) na skutek wysokiej bazy z początku 2014 roku (tj. ostatnich miesięcy korzystnych regulacji podatkowych dotyczących nabywania aut z tzw. „kratką”). Największą pozytywną niespodzianką było zahamowanie spadków sprzedaży paliw (+0,1% wobec styczniowego spadku o 6,7% w ujęciu rocznym), co może być pochodną wzmocnionych działań w kierunku ograniczania szarej strefy przez nadzór publiczny. Wydatki na dobra trwałe użytku zanotowały solidny wzrost o 3,9% rok do roku. Niekorzystny wpływ na dane wciąż miała sprzedaż w kategorii „pozostałe” (-10,4% rok do roku). Spadek tej kategorii jest spowodowany załamaniem handlu przygranicznego na wschodzie Polski na skutek gwałtownej deprecjacji rosyjskiego oraz białoruskiego rubla oraz ukraińskiej hrywny.
- Stopa bezrobocia pozostała w lutym bez zmian w stosunku do stycznia (12,0%). Jednocześnie można zaobserwować umiarkowane wyhamowanie bardzo pozytywnych tendencji obserwowanych w ostatnich miesiącach na rynku pracy m.in. w postaci spadku dynamiki liczby ofert pracy. Jednocześnie, opublikowany w marcu raport o rynku pracy za IV kwartał poprzedniego roku zwiastuje przyspieszenie popytu na pracę w kolejnych kwartałach, zwłaszcza w przedsiębiorstwach z kapitałem zagranicznym. Co istotne, wciąż poprawiają się także warunki na rynku pracy – dynamika realnego funduszu płac utrzymuje się powyżej 6% w ujęciu rocznym (najwyżej od końca 2008 roku). Wspomniany raport o rynku pracy sugeruje rosnącą liczbę przedsiębiorstw zamierzających podnieść wynagrodzenie swoim pracownikom.
- Odczyt rachunku obrotów bieżących za styczeń stanowił największe zaskoczenie dla analityków spośród wszystkich publikacji danych w marcu. Saldo bilansu handlowego zanotowało gwałtowny wzrost z deficytu na poziomie 0,6mld euro w grudniu do rekordowej nadwyżki ponad 1,0 mld euro. Skokową wyżkę bilansu handlowego należy wiązać głównie z dynamicznym spadkiem importu w ujęciu rocznym (z +10,7% w grudniu do -1,5% w styczniu) spowodowanym znacząco niższymi kosztami zakupu paliw na zagranicznych rynkach. Jednocześnie przyspieszyła dynamika eksportu (z 5,7% do 6,6%).

Ostatnie odczyty najważniejszych wskaźników gospodarczych dla Polski, USA i strefy euro

Wskaźniki gospodarcze	Polska		Strefa Euro		USA	
	Akt.	Poprz.	Akt.	Poprz.	Akt.	Poprz.
Inflacja	-1,6% (II 2015)	-1,4%	-0,1% (III 2015)	-0,3%	0,0% (II 2015)	-0,1%
Bezrobocie	12,0% (II 2015)	12,0%	11,3% (II 2015)	11,4%*	5,5% (III 2015)	5,5%
Wzrost PKB	3,1% (IV 2014)	3,3%	0,9% (IVQ 2014)	0,8%*	2,4 (IVQ 2014)*	2,7%*
Produkcja przemysłowa	4,9% (II 2015)	1,7%	1,2% (I 2014)	0,6%*	3,5% (II 2015)	4,8%
Sprzedaż detaliczna	-1,3% (II 2015)	0,1%	3,0% (II 2015)	3,2%*	1,7% (II 2015)	3,6%*
PMI	54,8 pkt (II 2015)	55,1 pkt	52,2 pkt (III 2015)	51,0 pkt	55,7 pkt (III 2015)	55,1

* dane skorygowane. Źródło: GUS, Eurostat, Bloomberg

14 kwietnia 2015



Paweł Klimkowski

Członek Zarządu
Dyrektor Departamentu Zarządzania Aktywami

Naszym zdaniem, wyraźna poprawa nastrojów konsumenckich oraz sygnały przyspieszenia produkcji przemysłowej płynące z badań koniunktury gospodarczej przełoży się na rosnące wyceny krajowych akcji. Równocześnie spółki powinny zyskiwać na ożywieniu koniunktury z Europy Zachodniej, o czym świadczą dynamiczne wzrosty wskaźników wyprzedzających w ostatnich miesiącach.

Rynki akcji – hossa na europejskich parkietach trwa w najlepsze

- Spór zmienność można było zaobserwować w minionym miesiącu na amerykańskim parkiecie. Ostatecznie indeks S&P 500 spadł o niecałe 2%. Z jednej strony gołębi komunikat Rezerwy Federalnej dał nadzieję na opóźnienie terminu podwyżek stóp procentowych. Z drugiej zaś, dane opublikowane w ostatnich tygodniach z amerykańskiej gospodarki nie napawały optymizmem. Prognozy wyników amerykańskich spółek za I kwartał zostały mocno zrewidowane w dół, w wyniku czego po raz pierwszy od 2009 roku analitycy oczekują spadku zysków spółek w ujęciu rocznym, głównie za sprawą droższego dolara oraz niekorzystnych warunków pogodowych.
- Kolejny miesiąc z rzędu europejskie rynki akcji dały szansę na spory zarobek. Niemiecki DAX zyskał na wartości niemal 5%, natomiast indeks giełd we Włoszech oraz Hiszpanii ponad 3%. Relatywną słabość pokazał ponownie rynek we Francji – CAC40 zwyżkował o 1,66%. Euforia związana z uruchomieniem programu skupu obligacji skarbowych przez Europejski Bank Centralny powoli już mija, natomiast w centrum zainteresowania inwestorów znalazły się zarówno coraz lepsze dane makroekonomiczne, jak i rosnące wskaźniki koniunktury w strefie euro.
- Mimo coraz większej liczby sygnałów spowolnienia chińskiej gospodarki (m.in. zniżka wskaźnika PMI z 50,7 do 49,2 punktów czy też spadek cen nowych domów o 5,7% w ujęciu rocznym), wyceny spółek notowanych na azjatyckim rynku znajdowały się na coraz wyższych poziomach w marcu. Hossa na chińskim parkiecie była spowodowana bowiem zapowiedzią wdrożenia kolejnych działań stymulujących gospodarkę przez premiera Chin w przypadku, gdyby projekcje ekonomiczne wskazywałyby na słabszą dynamikę wzrostu PKB w 2015 roku w stosunku do założonych w budżecie 7%.

Stopy zwrotu z wybranych indeksów giełdowych na przestrzeni ostatniego roku na dzień 31.03. 2015.

Źródło: Bloomberg

	Wartość	Zmiana 1M	Zmiana 3M	Zmiana 12M
MSCI Emerging Markets	975	-1,59% ↓	1,91% ↑	-2,02% ↓
MSCI Developed Markets	1741	-1,81% ↓	1,82% ↑	4,00% ↑
WIG	54091	1,48% ↑	5,20% ↑	3,28% ↑
WIG20	2396	1,22% ↑	3,45% ↑	-2,70% ↓
mWIG40	3732	2,05% ↑	7,14% ↑	7,20% ↑
S&P 500 (USA)	2068	-1,74% ↓	0,44% ↑	10,44% ↑
DAX (Niemcy)	11966	4,95% ↑	22,03% ↑	25,22% ↑
CAC 40 (Francja)	5034	1,66% ↑	17,81% ↑	14,62% ↑
Bovespa (Brazylia)	51150	-0,84% ↓	2,29% ↑	1,46% ↑
RTS (Rosja)	880	-1,81% ↓	11,35% ↑	-28,19% ↓
BUX (Węgry)	19689	8,12% ↑	18,37% ↑	12,32% ↑
XU100 (Turcja)	80846	-3,92% ↓	-5,69% ↓	15,93% ↑
Hang Seng (Hong Kong)	24901	0,31% ↑	5,49% ↑	12,41% ↑
Nikkei (Japonia)	19207	2,18% ↑	10,06% ↑	29,53% ↑

Zachowanie cen akcji na rynkach rozwiniętych i rozwijających się w ostatnim roku. Źródło: MSCI



Zachowanie indeksów WIG20, mWIG40 oraz sWIG80 w ostatnim roku. Źródło: Bloomberg

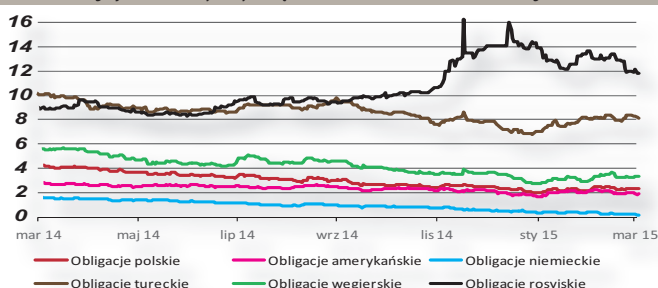


Rynki długu – skup obligacji nadal wspiera rekordy na europejskim długu

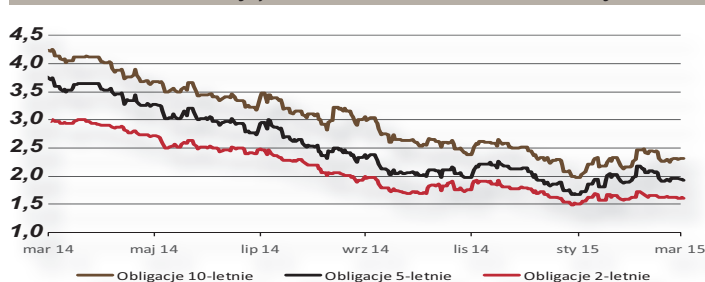
Naszym zdaniem, nadchodzący rok może nie przynieść znaczących zysków z inwestycji w polskie obligacje skarbowe. Przyspieszająca koniunktura w polskiej gospodarce wyraźnie skłania do alokowania środków w polskie akcje kosztem obligacji skarbowych. Potencjał do silniejszego umocnienia krajowego długu pozostaje niewielki w związku z zapowiedzią Rady Polityki Pieniężnej o zakończeniu cyklu łagodzenia polityki monetarnej.

- Marzec przyniósł kontynuację zwykłego trendu na rynku europejskich obligacji. Hossa na papierach dłużnych strefy euro jest nieodłącznie związana z programem nabywania obligacji skarbowych przez Europejski Bank Centralny (60 miliardów miesięcznie), który wystartował w minionym miesiącu.

Rentowności obligacji 10-letnich wybranych rządów w ostatnim roku. Źródło: Bloomberg



Rentowności 2-, 5-, i 10-letnich obligacji Skarbu Państwa. W ostatnim roku. Źródło: Bloomberg



14 kwietnia 2015

Surowce – rosnące zapasy wstrzymują wzrost cen ropy naftowej

Naszym zdaniem, oczekiwane umacnianie się dolara przełoży się na dalszy spadek cen surowców w kolejnych miesiącach. Nie należy spodziewać się odwrócenia trendu na rynku ropy naftowej w długim terminie. Mimo ograniczania wydobycia „czarnego złota” w Stanach Zjednoczonych, tamtejsze zapasy osiągają kolejne rekordowe poziomy.

- W Stanach Zjednoczonych zapasy ropy naftowej ponownie wyznaczyły rekordowe poziomy w marcu (w tygodniu zakończonym 27 marca wyniosły one ponad 471 milionów baryłek, tj. o 6% więcej niż na koniec lutego oraz ponad 30% od początku roku). Rosnące zapasy surowca nie sprzyjały jego notowaniom, które spadły w minionym miesiącu o niemal 12%. Skala przeceny byłaby pewnie jeszcze głębsza gdyby nie zamknięcie jemeńskich portów wskutek nalotu

Zachowanie surowców w ostatnim roku. CRB Index. Źródło: Bloomberg



Arabii Saudyjskiej na ten kraj, z których miesięcznie eksportowanych było 1,5 miliona baryłek ropy naftowej.

- Notowania miedzi kontynuowały swój trend wzrostowy zapoczątkowany w lutym, rosnąc o 0,88%. Ceny surowca wspierane są przez oczekiwania stymulowania monetarnego przez chiński rząd w przypadku gdyby wzrost gospodarczy w 2015 roku miał być słabszy od zakładanego w budżecie (7,0%). Ponadto, na wzrost notowań miedzi miała wpływ blokada kopalni Grasberg w Indonezji spowodowana strajkiem pracowników, rodząca obawy o podaż surowca.
- W marcu notowania kontraktów terminowych platyny osiągnęły poziom najniższy od lipca 2009 roku. Słabość cen surowca jest związana z raportem opublikowanym przez World Platinum Investment Council, w którym ujawniono projekcje dla rynku platyny na bieżący rok. Według instytucji, deficyt surowca ma spaść w 2015 roku o 66% do 235 tys. uncji, za co odpowiada głównie zwiększone wydobycie oraz recykling platyny, bowiem popyt na kruszec ma zanotować w tym roku stabilny wzrost o 3%.

Notowania wybranych surowców na przestrzeni ostatniego roku na dzień 31.03. 2015. Źródło: Bloomberg

	Wartość	Zmiana 1M	Zmiana 3M	Zmiana 12M
CRB Index	414,98	-1,41% ↓	-5,20% ↓	-15,94% ↓
Ropa naftowa	55,11	-11,94% ↓	-3,87% ↓	-48,86% ↓
Miedź	6040,7	0,88% ↑	-3,03% ↓	-9,44% ↓
Złoto	1183,1	-2,47% ↓	-0,08% ↓	-7,82% ↓
Pszennica	511,75	-1,11% ↓	-13,23% ↓	-26,60% ↓

Waluty – decyzja Rady Polityki Pieniężnej wydatnie umacnia złotego

Naszym zdaniem, polski złoty powinien kontynuować trend aprecjacyjny w stosunku do euro, wynikający z ultra-luźnej polityki pieniężnej prowadzonej przez Europejski Bank Centralny oraz zakończenia cyklu łagodzenia polityki pieniężnej przez Radę Polityki Pieniężnej. W długim terminie złoty powinien się osłabiać do dolara – umocnienie polskiej waluty jest głównie zdeterminowane przez termin oraz tempo podwyżek stóp procentowych przez Rezerwę Federalną.

- Dyskusja dotycząca terminu zacieśniania polityki monetarnej w Stanach Zjednoczonych nabrała ostatnio rumieńców w związku z publikacją komunikatu po marcowym posiedzeniu Rezerwy Federalnej, w której usunięty został zapis o „cierpliwości” w kontekście podwyżek stóp procentowych. W połączeniu ze słabszymi danymi makroekonomicznymi oraz faktem obniżenia projekcji stóp procentowych wyznaczonych przez członków Komitetu Otwartego Rynku na najbliższe lata, ton komunikatu został odczytany bardzo „gołębko” przez rynek. Tym samym znacząco oddaliła się wizja rozpoczęcia zacieśniania monetarnego w USA już w czerwcu. Należy jednak podkreślić, że, podobnie jak po grudniowym posiedzeniu, zdecydowana większość członków Komitetu Otwartego Rynku (15 na 17) opowiada się za podniesieniem stóp procentowych jeszcze w tym roku. Po silnym ruchu deprecjacyjnym w pierwszej połowie marca, kiedy kurs EUR/USD został zepchnięty na najniższy poziom od 2003 roku, od momentu publikacji wspomnianego komunikatu amerykański dolar zaczął się stopniowo osłabiać.
- W marcu można było zaobserwować dynamiczną aprecjację złotego w stosunku do euro. Za umocnieniem polskiej waluty stało z jednej strony uruchomienie programu skupu

obligacji skarbowych mających na celu m.in. zwiększenia podaży pieniądza w strefie euro, natomiast z drugiej strony – komunikat po marcowym posiedzeniu Rady Polityki Pieniężnej o zakończeniu cyklu łagodzenia polityki monetarnej po obciążeniu stóp procentowych o 50 punktów bazowych. W efekcie, na koniec marca złoty był najsilniejszy w stosunku do europejskiej waluty od końca 2012 roku.

- Funt osłabił się w marcu wobec dolara amerykańskiego o niemal 4%, natomiast w stosunku do złotego o 1,65%. Deprecjacja brytyjskiej waluty wynikała m.in. z publikacji rozczarowujących danych makroekonomicznych dla tej gospodarki (na czele ze wskaźnikiem inflacji wynoszącym 1,2% rok do roku w lutym), potęgując niepewność odnośnie dalszych kroków Banku Anglii w zakresie prowadzenia polityki pieniężnej. Część członków banku centralnego twierdzi, że w najbliższych miesiącach obniżka stóp procentowych jest równie prawdopodobna co wzrost kosztu pieniądza.

Zmiany kursów walut na przestrzeni ostatniego roku na dzień 31.03. 2015. Źródło: Bloomberg

	Kurs	Zmiana 1M	Zmiana 3M	Zmiana 12M
USD/PLN	3,7994	2,47% ↑	7,26% ↑	25,57% ↑
EUR/PLN	4,0741	-1,77% ↓	-4,95% ↓	-2,19% ↓
CHF/PLN	3,9043	0,52% ↑	9,47% ↑	14,16% ↑
EUR/USD	1,0731	-4,15% ↓	-11,30% ↓	-22,06% ↓
USD/JPY	120,13	0,42% ↑	0,29% ↑	16,37% ↑

Alokacja aktywów – wyraźna poprawa koniunktury przemysłowej oraz konsumenckiej przemawia za krajowymi akcjami

- Spośród rozwiązań dłużnych w ofercie OPERA TFI rekomendujemy zakup jednostek uczestnictwa Novo Obligacji Przedsiębiorstw. Nasza sugestia jest podyktowana wysokim zaangażowaniem w krajowy dług korporacyjny spółek o dobrej kondycji finansowej. Jednocześnie fundusz wykazuje małą ekspozycję na dług skarbowy, któremu po ostatniej decyzji Rady Polityki Pieniężnej o zakończeniu cyklu łagodzenia polityki pieniężnej może zabraknąć paliwa do dalszych wzrostów.
- Poprawa nastrojów konsumenckich Polaków, rosnące zamówienia w krajowym przemyśle oraz ożywienie na zachodnich rynkach powinny sprzyjać rosnącym wycenom

akcji spółek giełdowych. Ponadto, wydaje się, że wskaźniki inflacyjne osiągnęły swój dołek w lutym, o czym świadczą m.in. prognozy wzrostu cen żywności na globalnym rynku w nadchodzących miesiącach. Historycznie, minima wyznaczane przez indeksy cenowe były odpowiednim momentem do nabywania walorów na polskim rynku. Warto również podkreślić wysoki stopień wykorzystania mocy produkcyjnych, pobudzający w dalszym ciągu inwestycje prywatne oraz plany zwiększenia wydatków publicznych w 2015 i 2016 roku. Alokacja środków w subfunduszach Novo Akcji oraz Novo Aktywnej Alokacji pozwala na osiągnięcie zysków w wyniku wzrostu cen

14 kwietnia 2015

- walorów notowanych na warszawskiej giełdzie.
- Novo Stabilnego Wzrostu oraz Novo Zrównoważonego Wzrostu to z kolei rozwiązania opierające się na mniejszym zaangażowaniu w rynek akcyjny w porównaniu do powyższych subfunduszy. Dlatego też, są one polecane dla bardziej konserwatywnych inwestorów, chcących uzyskać korzyści związane ze wzrostem kursów akcji na polskim parkiecie.
- Inwestorom zainteresowanym alokacją środków w walory notowane na zagranicznych

Napływy nowych środków do funduszy w lutym 2015. Źródło: IZfIA



parkietach polecany jest subfundusz Novo Akcji Globalnych. Subfundusz pozwala na osiąganie zysków płynących z giełd rynków rozwiniętych oraz rozwijających się. Od początku funkcjonowania subfunduszu, jego jednostka uczestnictwa zyskała na wartości ponad 10%.

Wyniki funduszy Novo na przestrzeni ostatniego roku (stan na 31 marca 2015 r). Źródło: Opera TFI

	Wartość	Zmiana 3M	Zmiana 6M	Zmiana 24M
Novo Gotówkowy	137,53	0,88% ↑	1,47% ↑	6,79% ↑
Novo Papierów Dłużnych	204,3	0,44% ↑	2,83% ↑	10,31% ↑
Novo Obligacji Przedsiębiorstw	226,54	0,44% ↑	1,73% ↑	6,46% ↑
Novo Stabilnego Wzrostu	207,84	0,27% ↑	-1,70% ↓	4,06% ↑
Novo Zrównoważonego Wzrostu	194,09	0,75% ↑	-3,91% ↓	3,72% ↑
Novo Aktywnej Alokaacji	93,49	-1,10% ↓	-8,03% ↓	-6,48% ↓
Novo Akcji	216,24	1,24% ↑	-3,25% ↓	8,57% ↑
Novo Akcji Globalnych	110,01	5,87% ↑	9,00% ↑	-

Mini akademie inwestowania

Wskaźniki wyprzedzające.

Część 6 – wskaźniki ufności konsumenckiej GUS

Inwestorzy dużą uwagę poświęcają wskaźnikom wyprzedzającym, które mogą stanowić istotne narzędzie do prognozowania trendów rynkowych. Spośród nich najbardziej obserwowane są wskaźniki wyprzedzające koniunkturę, które należą do tzw. danych „miękkich”. W odróżnieniu od „twardych” danych dotyczących rzeczywistych zjawisk gospodarczych, mają one za zadanie przybliżyć uczestnikom rynku, jakie nastroje i oczekiwania panują wśród przedsiębiorców w danym kraju. Dzięki temu, ocena perspektyw danej gospodarki w horyzoncie następnych miesięcy może być o wiele bardziej skuteczna.

W poprzedniej wersji „Mini Akademii Inwestowania” przybliżona została metodologia oraz interpretacja wskaźników koniunktury w przemyśle opracowywanych przez Główny Urząd Statystyczny. Oprócz badań nastrojów przedsiębiorców w poszczególnych branżach, przy analizie polskiej gospodarki warto również poświęcić uwagę na kondycję gospodarstw domowych. Optymizm wśród gospodarstw domowych przekłada się bowiem na rosnącą konsumpcję wewnętrzną w gospodarce, stanowiącą najistotniejszy element w tworzeniu Produktu Krajowego Brutto. Poprawa nastrojów konsumentów znajduje się w centrum zainteresowania sektora handlu detalicznego (m.in. branży odzieżowej, dystrybutorów sprzętu elektronicznego), przemysłu motoryzacyjnego czy też producentów dóbr trwałego użytku (np. sprzęt AGD, RTV). Najpopularniejszą miarą odzwierciedlającą kondycję polskich gospodarstw domowych są bieżący oraz wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej opracowywane przez GUS.

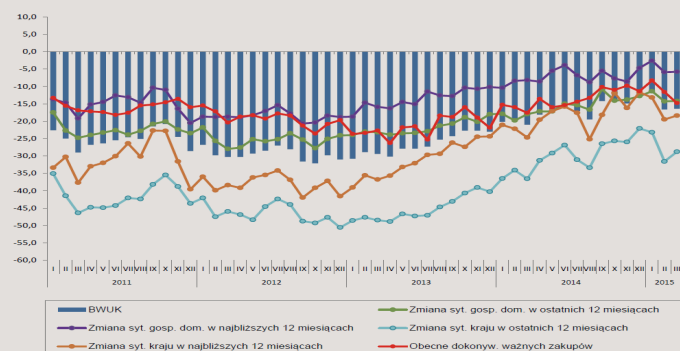
Wartość bieżącego wskaźnika ufności konsumenckiej stanowi średnią arytmetyczną sald odpowiedzi wybranej reprezentatywnej próby badawczej na pytania dotyczące ocen zmian sytuacji finansowej gospodarstwa domowego w ostatnim roku, ocen zmian sytuacji gospodarstwa domowego na najbliższy rok, ocen zmian sytuacji ekonomicznej w kraju w ostatnim roku, ocen zmian sytuacji ekonomicznej w kraju na najbliższy rok a także ocen obecnego dokonywania ważnych zakupów. Możliwy wachlarz odpowiedzi na każde z powyższych pytań wraz z przypisanymi do nich punktami prezentuje tabela poniżej:

Odpowiedzi	Waga punktowa
Ocena przeszłej oraz przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego oraz sytuacji ekonomicznej w kraju:	
Dużo lepiej	1 pkt
Trochę lepiej	0,5 pkt
Bez zmian / Nie wiem	0 pkt
Trochę gorzej	-0,5 pkt
Dużo gorzej	-1 pkt
Ocena obecnego dokonywania ważnych zakupów:	
Odpowiedni moment	1 pkt
Ani dobry ani zły moment	0 pkt
Nieodpowiedni moment	-1 pkt

Suma punktów z poszczególnych kategorii jest następnie dzielona przez liczbę respondentów oraz mnożona przez 100%. W efekcie, każdy z subindeksów może przybrać wartość od -100 do 100 punktów, przy czym wartości powyżej 0 sugerują przewagę optymistów nad pesymistami. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej stanowi, jak już wcześniej podkreślano, średnią arytmetyczną z wymienionych powyżej subindeksów.

Metodologia tworzenia wyprzedzającego wskaźnika ufności konsumenckiej jest bardzo podobna. Różnica polega na innym doborze pytań kierowanych do respondentów. Do kalkulacji wskaźnika wyprzedzającego ufności konsumenckiej wykorzystuje się, podobnie jak w bieżącym wskaźniku, saldo oceny zmiany sytuacji finansowej gospodarstwa domowego oraz ogólnej sytuacji ekonomicznej w perspektywie następnego roku, a także saldo trendów poziomu bezrobocia oraz możliwości oszczędzania w horyzoncie nadchodzących 12 miesięcy.

Wykres: Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej oraz jego komponenty w okresie I 2011 – III 2015



Jak wynika z powyższego okresu, bieżąca ocena gospodarcza gospodarstw domowych ulega systematycznej poprawie od początku 2013 roku. Powodem do rosnącego optymizmu jest zwłaszcza polepszenie perspektyw sytuacji finansowej gospodarstwa domowego w horyzoncie następnych 12 miesięcy (wynikających zapewne z poprawy warunków na rynku pracy, rosnących realnych płac). Mimo solidnego wzrostu gospodarczego odnotowanego w ostatnich kwartałach, spośród wszystkich komponentów najgorzej oceniana jest sytuacja ekonomiczna w kraju w ciągu ostatniego roku. Co ciekawe, w każdej z wymienionych kategorii pesymiści wciąż dominują nad optymistami. Warto jednak zwrócić uwagę na to, że średnioroczny wskaźnik nigdy w swojej historii nie osiągnął wartości powyżej 0 sugerującej przewagę optymistów nad pesymistami. Średnioroczny bieżący oraz wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej dla 2014 roku znajduje się na najwyższym poziomie od 2008 roku.

Nota Prawna

Niniejszy dokument służy wyłącznie celom informacyjnym i nie stanowi w żadnym wypadku rekomendacji czy doradztwa inwestycyjnego. Jednocześnie wszelkie informacje dotyczące planów, oczekiwań, strategii, czy polityki inwestycyjnej co do najbliższej przyszłości, stanowią odzwierciedlenie wiedzy i oczekiwań zarządzającego na moment sporządzenia niniejszego dokumentu, w związku z czym mogą one ulec wielokrotnej zmianie w zależności od rozwoju sytuacji na rynkach finansowych. W skrajnym przypadku może to oznaczać, że oczekiwania te mogą ulec zmianie, także zanim niniejszy dokument dotrze do jego adresata. Novo Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie gwarantuje realizacji swojego celu inwestycyjnego ani osiągnięcia zysku przez Uczestnika. Uczestnik Funduszu musi liczyć się z możliwością częściowej lub całkowitej utraty wpłaconych środków. Przed dokonaniem inwestycji Uczestnik powinien zapoznać się z Prospektem Informacyjnym oraz Tabelą Opłat Novo Funduszu Inwestycyjnego, które dostępne są na stronie internetowej www.novofundusze.pl oraz u Dystrybutorów.