

SYTUACJA NA RYNKACH AKCJI

Lipiec okazał się bardzo dobrym miesiącem dla większości giełdowych parkietów. Kolejny raz relatywnie silne były rynki rozwinięte. Na wyróżnienie zasługują przede wszystkim akcje amerykańskie – indeks S&P 500 w ostatnim miesiącu zyskał 5,1%, a od początku roku już ponad 21%. Kontynuacja dobrej passy to przede wszystkim zasługa widocznej poprawy wskaźników gospodarczych. Odczyt PKB za drugi kwartał 2013 roku okazał się znacząco wyższy od prognoz, tak samo jak wskaźnik koniunktury w przemyśle (ISM) za lipiec. Stopa bezrobocia spada regularnie od trzech lat, poprawia się także sytuacja na rynku nieruchomości. Ewidentnie obserwowane w Stanach Zjednoczonych ożywienie ma bardzo silne podstawy. Do tego dochodzą dobre kwartalne wyniki amerykańskich spółek giełdowych. Jak na razie, w ok. 70% przypadków spółki przebiły prognozy analityków.

Europejskie rynki rozwinięte również mogą zaliczyć ostatni miesiąc do udanych. Niemiecki DAX wzrósł o 4%, francuski index CAC 40 zyskał niecałe 7%, natomiast hiszpański IBEX 35 wzrósł o ponad 10%. Od początku roku do końca lipca osiągnięte stopy zwrotu dla powyższych indeksów wyniosły odpowiednio 8,7%, 13,5% i 7,6%. Choć inwestorzy lokujący swój kapitał na europejskich parkietach mają powody do zadowolenia, to przedstawione stopy zwrotu nie są tak okazałe jak w przypadku giełdy amerykańskiej. Warto pamiętać, iż gospodarka europejska znajduje się obecnie na innym etapie cyklu. Strefa euro strukturalnie prezentuje się bardzo słabo, co widać chociażby po stopie bezrobocia na poziomie 12,1%, w porównaniu do 7,6% dla Stanów Zjednoczonych (dane na koniec czerwca 2013 roku). Tym niemniej, także w strefie euro widać pierwsze symptomy poprawy koniunktury w przemyśle na podstawie ostatnich odczytów wskaźników PMI.

Słabo prezentują się rynki wschodzące, szczególnie te z silną ekspozycją na wahania cen surowców. Rosyjski indeks RTS zyskał co prawda w ostatnim miesiącu 3%, ale od początku roku traci ponad 11%. Rynki węgierski i turecki zakończyły lipiec na niewielkich minusach. Relatywnie dobrze zachowywał się indeks czeski. W samym lipcu zyskał 4,7%, ale i tak od początku roku traci już 8%.

W poprzednich miesiącach polski parkiet był jednym z najsłabszych w regionie, szczególnie w segmencie dużych spółek. Natomiast w lipcu indeks WIG20 zyskał 5%, zmniejszając tym samym stratę mierzoną od początku roku do -7,4%. Indeksy małych i średnich spółek zyskały odpowiednio 2,3% (sWIG80) oraz 5,7% (mWIG40). Od początku roku oba indeksy są prawie 16% nad kreską. WIG w ostatnim miesiącu wzrósł o 4,9%, ale od początku roku nadal znajduje się na niewielkim minusie.

Wysokie stopy zwrotu z polskich akcji to w dużej mierze zasługa dobrego sentymentu na świecie oraz lepszych od oczekiwań lipcowych odczytów z krajowej gospodarki. Prawdopodobnie dno cyklu pozostaje już za nami, a druga połowa roku przyniesie widoczne ożywienie. Dodatkowo mamy rekordowo niskie stopy procentowe, co powinno wesprzeć gospodarkę pod koniec obecnego roku. Tym samym w kolejnych miesiącach w naszej ocenie istnieje duże prawdopodobieństwo pozytywnych zaskoczeń w danych, co historycznie sprzyjało akcjom. W pozytywnym scenariuszu dla polskiego rynku może jednak przeszkodzić planowane przez rząd na przełomie sierpnia i września ogłoszenie ostatecznej propozycji zmian w systemie emerytalnym. Zaprezentowane pod koniec czerwca trzy warianty zmian, w większości oparte na dobrowolności uczestnictwa w OFE, negatywnie zaskoczyły gros ekonomistów. Obecnie trwają konsultacje społeczne. Jeżeli finalny wariant rekomendowany przez rząd okaże się zbliżony do wcześniejszych propozycji bazujących na dobrowolności uczestnictwa, istnieje prawdopodobieństwo znaczącej korekty na polskim rynku akcji, szczególnie w krótkim terminie.

SUBFUNDUSZE AKCYJNE AXA FIO

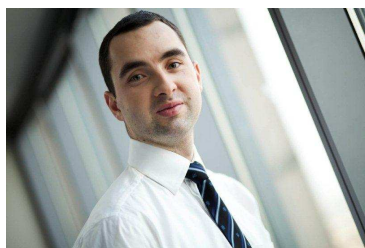
W lipcu spośród naszych funduszy akcyjnych najlepiej poradził sobie subfundusz AXA Akcji „Big Players”. Ze stopą zwrotu na poziomie 5,2% pobił zarówno indeks WIG, jak i większość konkurentów – według rankingu Analiz Online dla funduszy akcji polskich uniwersalnych, fundusz w ostatnim miesiącu uplasował się w pierwszym kwartyle. Od początku roku fundusz uzyskał stopę na poziomie -0,01%. Indeks WIG w tym samym czasie spadł o 1,1%, natomiast indeks WIG20, obejmujący największe notowane na polskiej giełdzie spółki, obniżył swoją wartość o 7,4%. Na tym tle subfundusz AXA FIO Akcji „Big Players”, w swojej strategii skupiający się przede

wszystkim na akcjach największych i najbardziej płynnych spółek o solidnych fundamentach, notowanych wyłącznie na GPW, w naszej ocenie prezentuje się bardzo dobrze.

Subfundusz AXA Akcji w lipcu uzyskał stopę zwrotu na poziomie 4%, natomiast w okresie od stycznia do końca lipca b.r. jednostka funduszu wzrosła o 2,4%. Strategia częściowego zaangażowania portfela w starannie wyselekcjonowane spółki zagraniczne przynosi wymierne efekty – od początku roku fundusz plasuje się w drugim kwartylu według rankingu Analiz Online dla funduszy akcji polskich uniwersalnych.

Nieco słabiej w ostatnim miesiącu wypadł subfundusz AXA Equity Active Asset Allocation, uzyskując stopę zwrotu na poziomie 0,3%. Obecnie ponad połowa portfela funduszu ulokowana jest w wybranych spółkach zagranicznych. Nadal wierzymy w słuszność naszej strategii w długim terminie, zwłaszcza w kontekście potencjalnych zmian w systemie emerytalnym w Polsce i jego ewentualnych negatywnych skutków dla krajowego rynku kapitałowego. Od początku roku fundusz zarobił 4,3%, co w porównaniu do indeksu WIG oraz wyników innych funduszy akcyjnych jest nadal bardzo dobrym rezultatem.

Dobrą passę w ostatnim miesiącu podtrzymały nasze fundusze mieszane. Według rankingu Analiz Online, AXA FIO Cyklu Koniunkturalnego oraz AXA FIO Stabilnego Wzrostu uplasowały się w lipcu w drugim kwartylu w swoich grupach porównawczych, uzyskując dodatnie stopy zwrotu, odpowiednio 2,6% oraz 2,2%. Od początku roku oba fundusze cały czas prezentują się bardzo dobrze na tle konkurencji.



/ Michał Rabiej, Zarządzający funduszami akcji /

Niniejszy materiał został przygotowany przez AXA TFI S.A. w dobrej wierze i z należytą starannością, tym niemniej ma on charakter wyłącznie informacyjny i nie należy go traktować jako rekomendacji inwestowania w jakiegokolwiek instrumenty finansowe. AXA TFI S.A. nie świadczy usługi doradztwa inwestycyjnego i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszej publikacji. Informacje na temat funduszu inwestycyjnego oferowanego przez AXA TFI S.A., w tym szczegółowe informacje na temat ryzyka inwestycyjnego znajdują w Prospekcie informacyjnym AXA FIO, dostępnym na stronie www.tfi.axa.pl oraz w siedzibie Towarzystwa. W związku z polityką inwestycyjną, cena jednostki uczestnictwa poszczególnych subfunduszy może charakteryzować się dużą zmiennością. Uczestnik musi liczyć się z możliwością utraty co najmniej części zainwestowanych środków. Wyniki historyczne poszczególnych subfunduszy nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Poszczególne subfundusze mogą inwestować powyżej 35% aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.