

Szanowni Państwo!

Styczeń przyniósł zdecydowaną poprawę nastrojów na rynku akcji. Zwiększenie płynności w europejskim sektorze bankowym wraz z bardzo dobrymi danymi makro płynącymi ze Stanów Zjednoczonych radykalnie zmniejszyły awersję do ryzyka. Indeks VIX, znany również jako „indeks strachu”, spadł w styczniu do 18,3 czyli do poziomów notowanych ostatnio w lipcu i typowych dla względnie spokojnych warunków. Po udanych aukcjach obligacji Włoch i Hiszpanii mocnej korekcie uległy ich rentowności na rynku wtórnym, sygnalizując iż inwestorzy w co raz mniejszym stopniu obawiają się, że kraje te mogą podzielić los Grecji. Na rynku akcji wzrosty stały się udziałem większości indeksów, przy czym najsilniej rosły mocno przecenione giełdy azjatyckie. Indeks giełdy w Hong Hongu w ciągu miesiąca wzrósł o ponad 9%. Z kolei japoński indeks Nikkei zanotował najsilniejszy styczeń od 1999 roku. W Polsce indeks szerokiego rynku WIG zanotował wzrost o 8,9%. Co ważne, rosły nie tylko giełdowe blue chipy z indeksu WIG20, ale także małe i średnie spółki szczególnie mocno przecenione w roku 2012.

Na rynkach dominują obecnie pozytywne nastroje, momentami przechodzące wręcz w euforie. Wskaźniki optymizmu wśród amerykańskich inwestorów znajdują się na wysokich poziomach, co sygnalizuje niebezpieczeństwo korekty.

Podtrzymujemy nasze zdanie z poprzedniego komentarza o ostrożnym podejściu do akcji w subfunduszu Noble Fund Global Return w bieżącym roku. W tym momencie alokacja, w oczekiwaniu na kontynuację wzrostów, wynosi 50%. Jednak przy pierwszych oznakach słabości obecnego trendu, zgodnie z zasadą ochrony kapitału, powrócimy do bardziej neutralnego nastawienia. Zwiększenie alokacji nastąpiło poprzez spółki o wysokim wskaźniku beta (tj. spółki mocno cykliczne), głównie z sektora wydobywczego. Pozostała część portfela pozostała bez zmian, czyli utrzymana została wybiórcza ekspozycja na akcje tureckie oraz akcje związane z rynkiem złota i srebra.

Tak jak pisaliśmy miesiąc temu, obserwujemy potencjalnie najciekawsze rynki na rok 2012 (Ameryka Łacińska, USA i Azja Południowo-Wschodnia), jednak na chwilę obecną poprzestajemy na badaniu rynku i obserwacji ciekawych spółek.

Z poważaniem
Zespół Noble Funds TFI

Jeśli potrzebują Państwo dalszych informacji to do Państwa dyspozycji pozostają:

Jarosław Mizak: jaroslaw.mizak@noblefunds.pl tel. 722 372 622

Przemysław Wójcik: przemyslaw.wojcik@noblefunds.pl tel. 785 802 952