

Szanowni Państwo!

Luty upłynął pod znakiem zmiennej koniunktury giełdowej. Niektóre rynki, jak na przykład parkiet amerykański, kontynuowały mozolne pięcie się w górę. Jednak wiele giełd weszło w okres płaskiej korekty, na zmianę rosnąc i spadając po kilka sesji z rzędu. Oprócz giełdy w Nowym Jorku korzystnie rozwijała się sytuacja między innymi w Japonii (gdzie prym wiodły mniejsze spółki) i w Rosji, na co z kolei wpływ miały rosnące ceny ropy naftowej. Zwracamy uwagę, iż wysokie ceny ropy są z kolei zagrożeniem dla koniunktury gospodarczej w większości innych krajów.

W skali całego miesiąca indeks MSCI World wzrósł o 4,6%, a indeks MSCI Emerging Markets – o 5,9%. W naszym regionie najsilniejszy był indeks giełdy moskiewskiej (+10%), akcje zyskiwały także w Turcji (+6,2%) oraz na Węgrzech (+2,1%). Największa część wzrostów dokonała się w pierwszej połowie lutego i od tego czasu wydaje się nam, że rynek stracił impet, rynki są wykupione i podatne na korektę.

Widząc perspektywę przejściowego – jak nam się obecnie wydaje – osłabienia koniunktury, ograniczyliśmy już w połowie miesiąca udział akcji w portfelu. Wynosi on obecnie ok. 30% i w przypadku rosnącego ryzyka wystąpienia spadków będzie nadal ograniczany. Niezależnie od tego uważamy, że kolejne miesiące mogą przynieść kontynuację dobrej koniunktury. Wydaje nam się jednak, że zanim to nastąpi, inwestorzy powinni stać się mniej optymistyczni, gdyż w obecnej chwili zdecydowana większość oczekuje dalszych wzrostów (co często oznacza, że większość kupiła już akcje i nie ma źródeł dodatkowego popytu).

W chwili obecnej ograniczyliśmy inwestycje w spółki o największej zmienności i mamy w portfelu wiele pozycji defensywnych. Jako kluczową utrzymujemy pozycję w akcjach spółek związanych z rynkiem metali szlachetnych. Uważamy, że w każdym wariantcie rozwoju wydarzeń (inflacja cen instrumentów finansowych spowodowana drukiem pieniądza czy też dalsze niepokoje na rynkach) cena złota i srebra powinna zachowywać się dobrze.

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