

# Komentarz tygodniowy



## W trzech słowach...

Styczeniowe ocieplenie na rynkach akcji.

**Michał Witkowski**  
**Analityk Akcji**  
**ING Investment Management (Polska) S.A.**

## Komentarz giełdowy

- Miniony tydzień przebiegał pod znakiem kontynuacji poprawy nastrojów na globalnych parkietach. Zdecydowana ich większość odnotowała wzrost indeksów, spośród których prym wiodły te z obszaru emerging markets (rosyjski RTS +4,6%, turecki ISE +4,5%). Gorzej zachowywały się z kolei rynki rozwinięte (DAX +1,7%, S&P500 +0,67%).
- Początek tygodnia był raczej niemrawy, dopiero środowy komunikat Rezerwy Federalnej sprawił, że inwestorzy chętnie nabywali waluty krajów rozwijających się i lokowali swoje pieniądze w ryzykowane aktywa. Można odnieść przy tym wrażenie, że inwestorzy dyskontują pozytywny scenariusz w sprawie rozwiązania problemu greckiego zadłużenia, tym niemniej negocjacje w tym zakresie nie znalazły jeszcze finału.
- Poprawa nastrojów w minionym tygodniu nie ominęła również rodzimego parkietu. WIG zyskał 2,01%, zaś WIG20 +2,4%. Zdecydowanie lepiej z kolei radziły sobie małe i średnie spółki, indeksy mWIG oraz sWIG80 poprawiły swoje poziomy odpowiednio o 3,3% oraz 3,4%.
- W ujęciu sektorowym, na przestrzeni ubiegłego tygodnia największe wzrosty odnotowali przedstawiciele branży deweloperskiej (+8,18%), chemicznej (+4,9%) oraz finansowej (+4,3%). Do relatywnie najsłabszych należały z kolei spółki telekomunikacyjne (-1,7%), paliwowe (-1,6%) oraz energetyczne (-1,2%).
- Ostatnie wzrosty powinny pozytywnie nastrajać inwestorów w rozpoczynającym się roku. Tym niemniej, muszą być oni świadomi nadal nierozwiązanych problemów peryferyjnych krajów strefy euro, które przybierają formę niekończącej się historii. Z drugiej strony greckie media natomiast informują o bliskim zakończeniu negocjacji z wierzycielami.
- Choć wstępny odczyt amerykańskiego PKB za IV kw.'11 w ujęciu annualizowanym sięgnął 2,8 % i okazał się niższy od oczekiwanego (prog. 3,0%), to pomimo gorszego odczytu, tamtejsza gospodarka emanuje zdecydowanie większą siłą w porównaniu do gospodarczej siły euro strefy.
- Równie solidnie prezentuje się sytuacja polskiej ekonomii. Wstępne szacunki dotyczące PKB nad Wisłą w 2011 pokazują wzrost rządu 4,3%. Z drugiej strony, warto zwrócić uwagę na wzrost bezrobocia w grudniu (do 12,5% z 12,1%). Pogorszenie tego wskaźnika należy wiązać z czynnikami sezonowymi, jednak firmy przygotowując się na spowolnienie gospodarcze mogą nie być skłonne znacząco zwiększać zatrudnienie.
- Podsumowując, ostatnie odbicie na rynkach akcji należy rozpatrywać jako pozytywny sygnał w średnim terminie, w szczególności biorąc pod uwagę relatywną słabość warszawskich indeksów w ostatnich trzech miesiącach oraz nadal atrakcyjną wycenę w stosunku do zagranicznych spółek.

**Michał Witkowski**  
**Analityk Akcji**  
**ING Investment Management (Polska) S.A.**

## WIG, rentowność obligacji i kursy walut



Notowania i wyniki (od początku roku) Funduszy Inwestycyjnych ING

Fundusz/Subfundusz	30-01-2012	YtD
ING Akcji	223,49	7,21%
ING Zrównoważony	238,38	4,63%
ING Stabilnego Wzrostu	212,56	3,32%
ING Obligacji	234,04	1,25%
ING Gotówkowy	232,63	0,60%
ING Średnich i Małych Spółek	122,70	8,93%
ING Rosja EUR (wycena w PLN)	70,16	8,12%
ING Chiny i Indie USD (wycena w PLN)	80,53	7,16%
ING Środkowoeuropejski Sektora Finansowego	49,29	11,87%
ING Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości	43,79	12,51%
ING Środkowoeuropejski Sektarów Wzrostowych	114,67	5,05%
ING Ochrony Kapitału 90	102,95	0,53%
ING Selektywny	62,74	10,61%
ING (L) Globalny Spółek Dywidendowych	121,95	2,34%
ING (L) Spółek Dywidendowych USA	120,06	4,03%
ING (L) Europejski Spółek Dywidendowych	103,80	3,36%
ING (L) Sektora Energii	105,74	3,92%
ING (L) Japonia	92,68	3,15%
ING (L) Nowej Azji	104,16	7,64%
ING (L) Rynków Wschodzących	96,48	9,26%

ING (L) Ameryki Łacińskiej	95,71	11,90%
ING (L) Pap. Dłuż. Rynków Wschodzących (WL)	117,60	4,27%
ING (L) Globalny Dług Korporacyjny	122,75	3,97%
ING (L) Globalnych Możliwości	102,33	6,38%
ING (L) Depozytowy	102,08	0,61%
ING Subfundusz VIP Funduszy Akcji Rynków Wschodzących	91,61	8,26%
ING VIP Zrównoważony Funduszy Globalnych	102,34	4,73%
ING (L) Obligacji Rynków Wschodzących (WL)	101,84	-

## Disclaimer

Przedstawione wyniki mają charakter historyczny (źródło: ING TFI) i dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A. ING TFI i Fundusze Inwestycyjne ING nie gwarantują osiągnięcia celów inwestycyjnych funduszy i subfunduszy ani uzyskania podobnych wyników w przyszłości.

Inwestycje w Fundusze Inwestycyjne ING są obciążone ryzykiem inwestycyjnym, a Uczestnik musi liczyć się z istnieniem możliwości utraty części zainwestowanych środków.

Indywidualna stopa zwrotu z inwestycji nie jest tożsama z wynikiem inwestycyjnym Funduszu i jest uzależniona od wartości jednostki uczestnictwa w momencie jej zbycia i odkupienia przez Fundusz oraz od wysokości pobranych opłat manipulacyjnych i należnych podatków. Tabele Opłat znajdują się na stronie [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

Informacje o Funduszach Inwestycyjnych ING oraz o ich ryzyku inwestycyjnym zawarte są w Prospektach Informacyjnych dostępnych w siedzibie ING TFI i na stronie [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl) oraz w Skrótach Prospektów Informacyjnych dostępnych w siedzibie ING TFI, u Dystrybutorów i na stronie [www.ingtfi.pl](http://www.ingtfi.pl).

Wartość aktywów netto ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90, ING Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, ING Subfunduszu Zrównoważonego, ING Subfunduszu Akcji, ING Subfunduszu Średnich i Małych Spółek, ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Wzrostowych, ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Sektora Finansowego, ING Subfunduszu Środkowoeuropejskiego Budownictwa i Nieruchomości oraz ING Subfunduszu Selektywnego będących subfunduszami ING Parasol FIO może się cechować dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów tych subfunduszy w akcje. Wartość aktywów netto ING Subfunduszu Chiny i Indie USD oraz ING Subfunduszu Rosja EUR może się cechować dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów tych subfunduszy w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą lokujących w akcje. Wartość aktywów netto wszystkich subfunduszy ING SFIO może się cechować dużą zmiennością, ze względu na inwestowanie aktywów subfunduszy w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lokujących w akcje lub instrumenty dłużne o podwyższonym ryzyku.

Subfundusze ING SFIO lokują wszystkie swoje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych zarządzanych przez podmiot z grupy kapitałowej ING TFI oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez ING TFI.

ING Subfundusz Gotówkowy, ING Subfundusz Obligacji, ING Subfundusz Ochrony Kapitału 90, ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu oraz ING Subfundusz Zrównoważony będące subfunduszami ING Parasol FIO mogą lokować powyżej 35% wartości swoich aktywów w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa.

W przypadku ING Subfunduszu Ochrony Kapitału 90 Towarzystwo, Fundusz ani żaden podmiot trzeci nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego subfunduszu.

ING Subfundusz Gotówkowy, ING Subfundusz Obligacji, ING Subfundusz Stabilnego Wzrostu, ING Subfundusz Zrównoważony, ING Subfundusz Akcji, ING Subfundusz Średnich i Małych Spółek, ING Subfundusz Chiny i Indie USD oraz ING Subfundusz Rosja EUR powstały z przekształcenia odpowiednio ING FIO Gotówkowego, ING FIO Obligacji, ING FIO Stabilnego Wzrostu, ING FIO Zrównoważonego, ING FIO Akcji, ING FIO Średnich i Małych Spółek, ING FIO Chiny i Indie USD oraz ING FIO Rosja EUR w nowe subfundusze ING Parasol FIO. Dane sprzed przekształcenia odnoszą się do tych funduszy. ING Subfundusz Środkowoeuropejski Budownictwa i Nieruchomości do 29 maja 2008 r. działał jako ING Subfundusz Budownictwa i Nieruchomości Plus.

Po rozpoczęciu działalności fundusze i subfundusze dostosowywały strukturę swojego portfela do wymagań określonych w statucie, co mogło wpłynąć na ich wynik inwestycyjny w tym okresie.

Niniejszy materiał został przygotowany przez ING TFI przy dołożeniu należytej staranności i zgodnie z jego najlepszą wiedzą oraz przekonaniem. Wszelkie informacje zawarte w niniejszym materiale pochodzą z źródeł własnych ING TFI lub źródeł zewnętrznych uznanych przez ING TFI za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. ING TFI nie może jednak zagwarantować poprawności i kompletności informacji zawartych w niniejszym materiale i nie ponosi żadnej odpowiedzialności za szkody powstałe w wyniku jego wykorzystania niezgodnie z jej przeznaczeniem. Wszelkie opinie i oceny wyrażane w niniejszym materiale są opiniami i ocenami ING TFI lub jej doradców będącymi wyrazem ich najlepszej wiedzy popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, obowiązującymi w chwili jej sporządzenia. Mogą one podlegać zmianie w każdym momencie, bez uprzedniego powiadomienia.

Niniejszy materiał ma charakter wyłącznie informacyjny i został sporządzony wyłącznie dla tego celu do wyłącznego użytku adresata. Nie stanowi on oferty, doradztwa inwestycyjnego ani rekomendacji kupna lub sprzedaży instrumentów finansowych, nie zwalnia adresata z konieczności dokonania własnej oceny. Informacje zawarte w niniejszym materiale nie mogą stanowić podstawy do podejmowania decyzji inwestycyjnych.