

Tygodniowy biuletyn informacyjny

30.08.2010 - 05.09.2010

Stopy zwrotu funduszy DWS Polska TFI S.A. i głównych indeksów rynkowych

Fundusze DWS Polska TFI S.A.

| Fundusz/Subfundusz DWS | WAN/JU 26.08.2010 | Zmiana tygodniowa | Zmiana od początku roku |
|--|----------------------|----------------------|----------------------------|
| DWS Akcji Dużych Spółek kat. A | 347,87 | -2,14% | 1,82% |
| DWS Akcji Plus kat. A | 167,15 | -1,51% | 0,94% |
| DWS Top 25 MS kat. A | 201,59 | -1,27% | 11,23% |
| DWS Top 50 MISS Plus kat. A | 50,47 | -0,57% | 5,32% |
| DWS BRIC kat. A (subf.) | 80,89 | 1,56% | 9,47% |
| DWS Zmian Klimat. kat. A (subf.) | 64,4 | -2,51% | -9,27% |
| DWS Nier. i Bud. kat. A (subf.) | 77,8 | -0,52% | 6,82% |
| DWS Infrastr. i Inform. kat. A (subf.) | 71,25 | -1,08% | 9,55% |
| DWS Zrównoważony kat. A | 307,83 | -1,21% | 2,71% |
| DWS Gold kat. A (subf.) | 178,65 | 0,88% | 22,99% |
| DWS Agrobiznes kat. A (subf.) | 162,09 | -1,66% | 4,87% |
| DWS Rosja kat. A (subf.) | 144,9 | -1,31% | 8,48% |
| DWS Turcja kat. A (subf.) | 208,14 | 0,85% | 20,28% |
| DWS Indie i Chiny kat. A (subf.) | 193,25 | 0,01% | 4,45% |
| DWS Ameryka Łacińska kat. A (subf.) | 171,8 | -1,29% | 0,28% |
| DWS Zr. Rynk. Wsch. kat. A (subf.) | 148,47 | 0,75% | 9,90% |
| DWS Zabezpieczenia Emeryt. kat. A | 21,55 | -0,51% | 3,21% |
| DWS Dłużnych Pap. Wart. kat. A | 247,76 | 0,32% | 5,03% |
| DWS Płynna Lokata kat. A | 199,38 | 0,06% | 2,11% |
| DWS Płynna Lokata Plus kat. A | 158,46 | 0,06% | 2,26% |
| DWS Gotówkowy kat. A (subf.) | 112,77 | 0,05% | 2,10% |

Indeksy akcji, stawki rynku pieniężnego i walutowego, surowce

| Segment | Indeks | 27.08.2010 | 20.08.2010 | Zm. tyg. (% / bps) | Zm. od początku roku (%) |
|---------|---------------|------------|------------|-----------------------|--------------------------------|
| PL | WIG 20 | 2430,39 | 2445,14 | -0,6% | 1,7% |
| | WIG | 42083,62 | 42202,91 | -0,3% | 5,2% |
| | mWIG 40 | 2480,19 | 2490,69 | -0,4% | 5,7% |
| | sWIG 80 | 11788,86 | 11864,26 | -0,6% | 6,3% |
| DM | S&P 500 | 1064,59 | 1071,69 | -0,7% | -4,5% |
| | DJIA | 10150,65 | 10213,62 | -0,6% | -2,7% |
| | NASDAQ | 2153,63 | 2179,76 | -1,2% | -5,1% |
| | Nikkei 225 | 8991,06 | 9179,38 | -2,1% | -14,7% |
| | DAX | 5951,17 | 6005,16 | -0,9% | -0,1% |
| EM | BOVESPA | 65585,14 | 66677,16 | -1,6% | -4,4% |
| | RTS-2 | 1735,95 | 1734,30 | 0,1% | 21,6% |
| | SENSEX | 17998,41 | 18401,82 | -2,2% | 3,1% |
| | SHCOMP | 2610,74 | 2642,31 | -1,2% | -20,3% |
| | ISE 100 | 59345,93 | 58749,93 | 1,0% | 12,3% |
| MM / FX | EURPLN | 3,9695 | 3,98 | -0,2% | -3,3% |
| | USDPLN | 3,114 | 3,13 | -0,5% | 8,7% |
| | WIBOR6M (bps) | 3,9 | 3,89 | 1,0 bps | -39,0 bps |
| | PZSW5 (bps) | 4,89 | 4,77 | 12,0 bps | -86,0 bps |
| Surowce | ropa (USD) | 76,36 | 73,59 | 3,8% | -1,1% |
| | miedź (USD) | 7447,25 | 7236,50 | 2,9% | 1,4% |
| | złoto (USD) | 1238,1 | 1227,80 | 0,8% | 12,9% |

WIG – Indeks giełdy polskiej, WIG20 – Indeks 20 największych i najpłynniejszych spółek giełdowych, mWIG40 - Indeks 40 średnich spółek giełdowych, sWIG80 – Indeks 80 małych spółek giełdowych, S&P500 - Indeks 500 największych spółek notowanych na rynku amerykańskim, DJIA - Indeks 30 największych spółek notowanych na rynku amerykańskim, NASDAQ - Indeks spółek amerykańskich, Nikkei225 - Indeks 225 największych spółek notowanych na rynku japońskim, DAX – Indeks 30 największych spółek notowanych na rynku niemieckim, BOVESPA - Indeks największych i najbardziej płynnych spółek rynku brazylijskiego, RTS-2 - Indeks średnich spółek rynku rosyjskiego, SENSEX - Indeks największych i najbardziej płynnych spółek rynku indyjskiego, SHCOMP - Indeks giełdy chińskiej, ISE100 - Indeks giełdy tureckiej, WIBOR6M – stawka WIBOR 6 miesięczna, PZSW5 - stawka 5 letniego swapa (pięcioletnia stopa procentowa), PL – Polska, DM – kraje rozwinięte, EM – kraje rozwijające się, MM/FX – rynek pieniężny/walutowy, ropa – cena ropy naftowej, miedź – cena miedzi, złoto – cena złota.

Fundusz w zbliżeniu – DWS Ameryka Łacińska

DWS Ameryka Łacińska należy do grupy funduszy akcji zagranicznych. Subfundusz inwestuje od 70 do 100% wartości aktywów netto w akcje i inne papiery wartościowe oparte o akcje emitentów mających siedzibę w krajach Ameryki Łacińskiej, takich jak: **Argentyna, Brazylia, Chile, Kolumbia, Meksyk, Peru oraz Wenezuela.** Inwestycje te dokonywane są za pośrednictwem jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusz zagraniczny DWS Lateinamerika. Pozostała część aktywów lokowana jest w inne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niebędące akcjami.

W portfelu subfunduszu będą dominowały akcje spółek brazylijskich ze względu na fakt, iż giełda w Sao Paulo generuje 70% obrotów w całym regionie, a sama Brazylia - 30% PKB całego kontynentu. Relatywnie wysoki udział będą miały w portfelu również akcje spółek meksykańskich. Nadal kształtujące się giełdy papierów wartościowych w pozostałych krajach, stwarzają spore możliwości inwestycyjne, ale i narażone są na większe ryzyko. Część z nich nie jest obecnie uznawana za rynki regulowane, co skutkuje ograniczeniem możliwości inwestowania w tych krajach do 10% wartości aktywów netto.

Kraje Ameryki Łacińskiej uznawane są za kraje głównie surowcowe. Wiele z tych krajów utrzymuje się z eksportu ropy, gazu i surowców rolnych, dlatego też notowania akcji spółek z tego regionu będą szczególnie narażone na ceny tych surowców oraz wahania kursów walut. Jednakże w krajach tych tkwi nadal duży potencjał w związku z umacnianiem się lokalnych gospodarek, rosnącym popytem wewnętrznym oraz rosnącym popytem na surowce ze strony krajów rozwiniętych, ale i z pozostałych gospodarek rozwijających się.



Fundusz przeznaczony jest dla Inwestorów poszukujących inwestycji o potencjalnie wysokich stopach zwrotu, którzy jednocześnie są w stanie zaakceptować wahania wartości jednostki uczestnictwa, wynikające z wysokiej zmienności wyceny rynkowej instrumentów finansowych. Może on być również adresowany do Inwestorów o mniej agresywnym profilu, którzy dywersyfikują swój portfel inwestycyjny na wiele funduszy.

Subfundusz DWS Ameryka Łacińska został utworzony 6 października 2008 r. Benchmarkiem Subfunduszu jest 90% - MSCI EM Latin America (przeliczony na polską walutę) oraz 10% - 6 miesięczna stawka WIBID. Więcej informacji wraz z bieżącymi notowaniami znajdują Państwo na: www.dws.com.pl

SD

Komentarz rynkowy

Miniony tydzień nie był udany dla inwestorów, główne indeksy amerykańskie były w piątek na poziomach niższych niż przed tygodniem. Indeks DJIA zakończył notowania na poziomie 10214 punktów, tracąc 0.62%. Gorzej zachowywały się spółki tworzące S&P500 (-0.66%) i Nasdaq (-1.20%).

Kolejny raz dane z rynku pracy popszyły nastroje inwestorom w Nowym Jorku. Sprzedaż istniejących domów spadła w lipcu o 27.2% do 3.83 mln wobec prognozowanego poziomu 4.75 mln. Dane za czerwiec zostały zrewidowane do 5.26 mln. Także sprzedaż nowych domów nie zachwyliła. Wyniosła ona 276 tys., co było wynikiem gorszym niż 334 tys. oczekiwane przez analityków oraz o 12.4% niższym niż przed miesiącem i o 32.4% niższym niż w lipcu 2009r. Negatywnie zaskoczyły też dane dotyczące poziomu zamówień na dobra trwałe, +0.3% w lipcu to dużo mniej niż 3% oczekiwane przez ekonomistów. Liczba wniosków o zasiłki dla bezrobotnych spadła do 473 tys. z 504 tys. tydzień wcześniej i była niższa niż spodziewane przez analityków 490 tys. Nastroje poprawiły się w piątek, gdy inwestorzy poznali dane dotyczące wzrostu amerykańskiego PKB w II kw. Wzrost wyniósł 1.6% i chociaż był gorszy niż wstępnie prognozowany, inwestorzy spodziewali się jeszcze większej rewizji (konsensus oczekiwań wynosił 1.4%). Publikacja przelożyła się na wzrosty indeksów nie tylko w USA, ale także w Europie. Dodatkowo przedstawiciele Fedu kolejny raz potwierdzili, że ich działania będą ukierunkowane na wspieranie wzrostu gospodarczego.

Rynkowi pomagały doniesienia z rynku fuzji i przejęć. Hewlett-Packard przebił zeszlotygodniową ofertę Della i zaoferował 1.5 mld USD za spółkę softwarową 3Par, widać, że determinacja obu graczy jest duża, bo poszczególne oferty były w ciągu tygodnia przebijane kilkakrotnie i ostatecznie nie wiadomo, kto będzie przejmującym. Akcjonariusze Potash Corp. odrzucili kolejny raz ofertę przejęcia BHP Billiton wartości 38.5 mld USD. Aktywne były też firmy europejskie. Brytyjski HSBC ogłosił, że zamierza przejąć 52% akcji Nedbanku, czwartego pod względem wielkości banku w RPA.

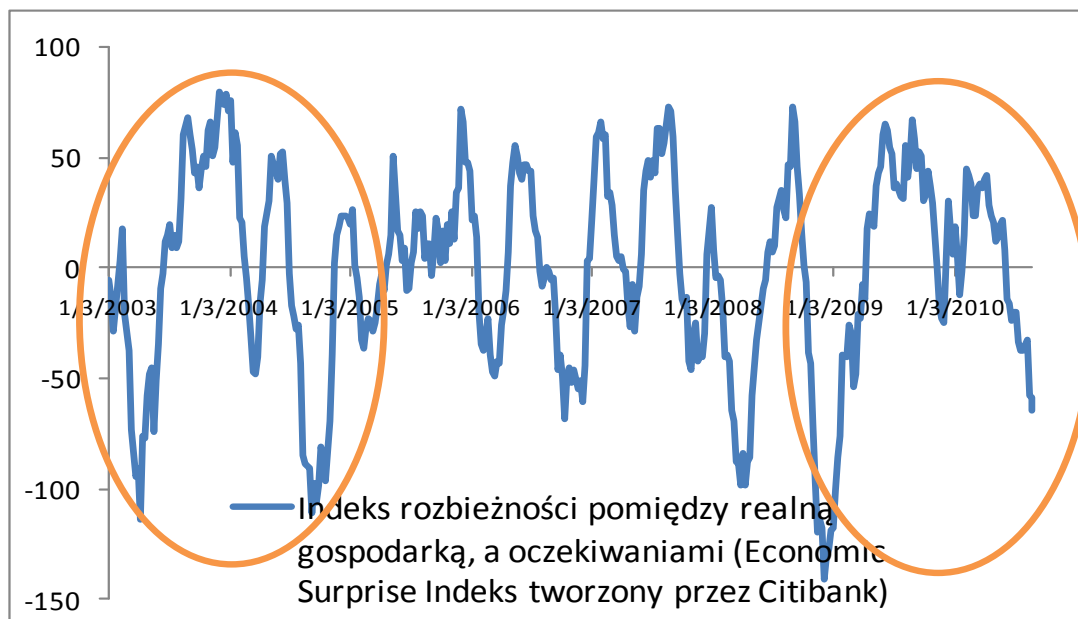
Cały czas trwa sezon publikacji wyników finansowych. Medtronic zarobił w II kw. 0.80 USD na akcje wobec oczekiwanych 0.81 USD. Wynik Burger Kinga okazał się lepszy od prognoz i wyniósł 0.36 USD na akcję (analitycy oczekiwali 0.34 USD). Pozytywnie zaskoczyła też firma budowlana Toll Brothers, która zarobiła 0.16 USD na akcję wobec oczekiwanej straty w wysokości 0.14 USD.

Indeksy polskich akcji również kończyły tydzień pod kreską. WIG20 spadł o 0.60% i zakończył tydzień na poziomie 2430 punktów. Najsilniej drożały walory BZWBK (+3.13%, widać, że inwestorzy śledzą doniesienia dotyczące planowanej sprzedaży udziałów przez AIB), BRE (+1.94%) i PBG (+1.58%, po lepszych niż spodziewali się analitycy wynikach finansowych). Do spadków najbardziej przyczyniły się akcje PZU (-4.16%, spadki nasiliły się po publikacji gorszych niż oczekiwano wyników kwartalnych), Lotosu (-3.94%, także tutaj inwestorzy zareagowali negatywnie na słabe wyniki finansowe) i Getinu (-3.22%, wprawdzie spółka zaraportowała relatywnie wysoki poziom zysku netto, ale jakość wyników była słaba, rezerwy są na wysokim poziomie, co sugeruje dalsze pogarszanie się jakości portfela kredytowego). Dobre wyniki opublikował Polsat Cyfrowy, relatywnie słabe Enea (choć tutaj na notowania zdecydowanie bardziej wpływa proces sprzedaży akcji przez MSP niż wyniki finansowe). Mniejsze spółki zachowywały się podobnie jak duże – mWIG40 i sWIG80 spadły odpowiednio o 0.42% i 0.64%. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył notowania na poziomie 42084 punktów tracąc 0.28%.

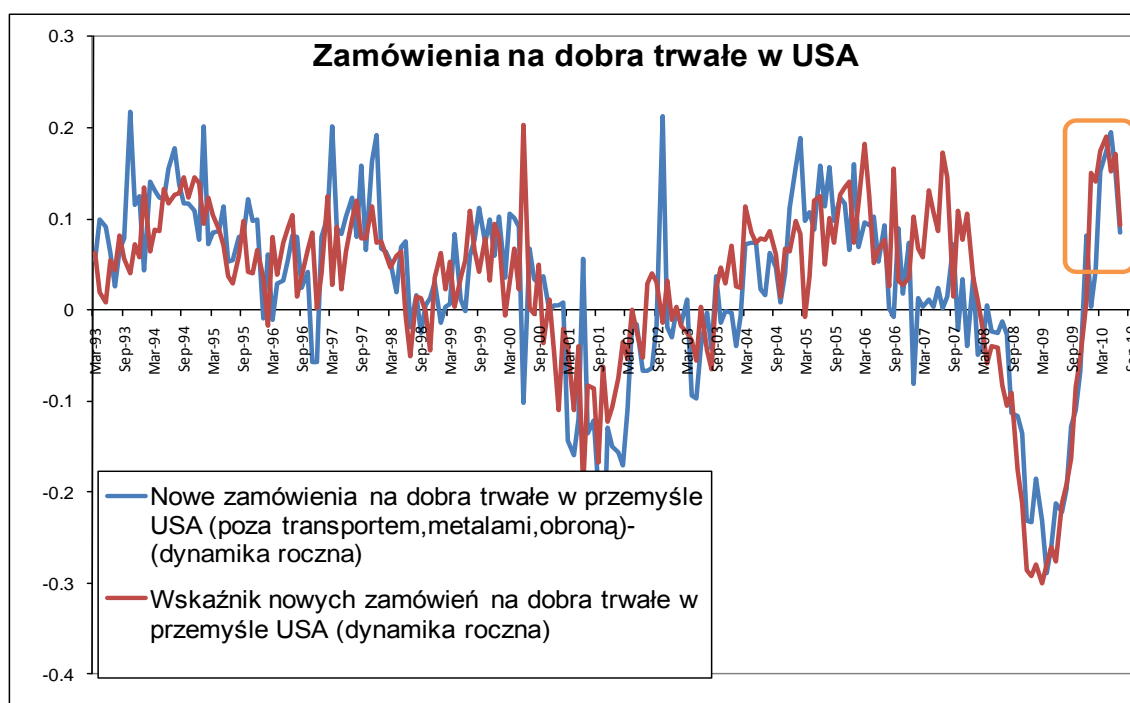
LH

Prognoza średnio i długoterminowa

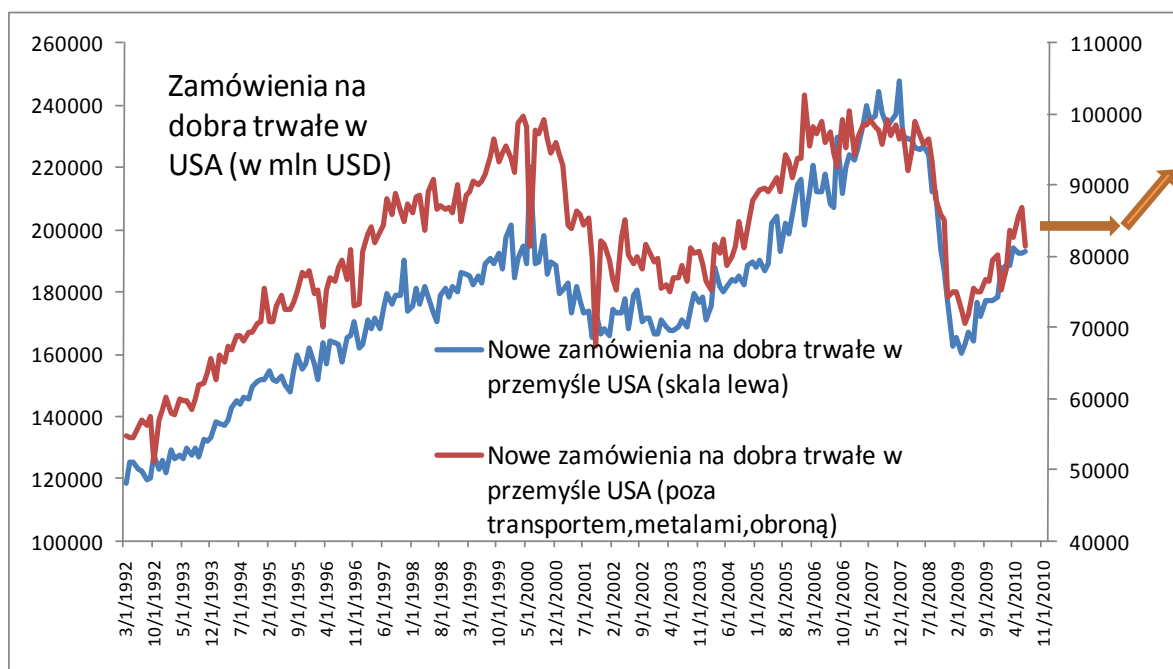
W przeciwieństwie do wiosennej korekty, kiedy to oczy całego finansowego świata skierowane były na problemy strukturalne w Europie, w czasie ostatnich trzech tygodni korekty spadkowej na rynkach akcji, głównym przedmiotem zainteresowania inwestorów stały się ponownie problemy gospodarcze Ameryki. Przyczynkiem do tej zmiany był szereg danych zarówno z rynku pracy, jak i z rynku nieruchomości, publikowanych ostatnio w USA, które okazywały się zdecydowanie gorsze od prognoz. Zresztą rozmijanie się oczekiwań ekonomistów z rzeczywistością „in minus” trwa już od kilku miesięcy, chociaż ostatnio przybrało na sile. Patrząc z dłuższej perspektywy, posługując się np. indeksem Economic Surprise Index, który mierzy takie rozbieżności można dojść do wniosku, że podobnie jak w 2004 roku uczestnicy rynku zbyt szybko uwierzyli w możliwość kontynuacji wysokiego tempa odreagowania amerykańskiej gospodarki.



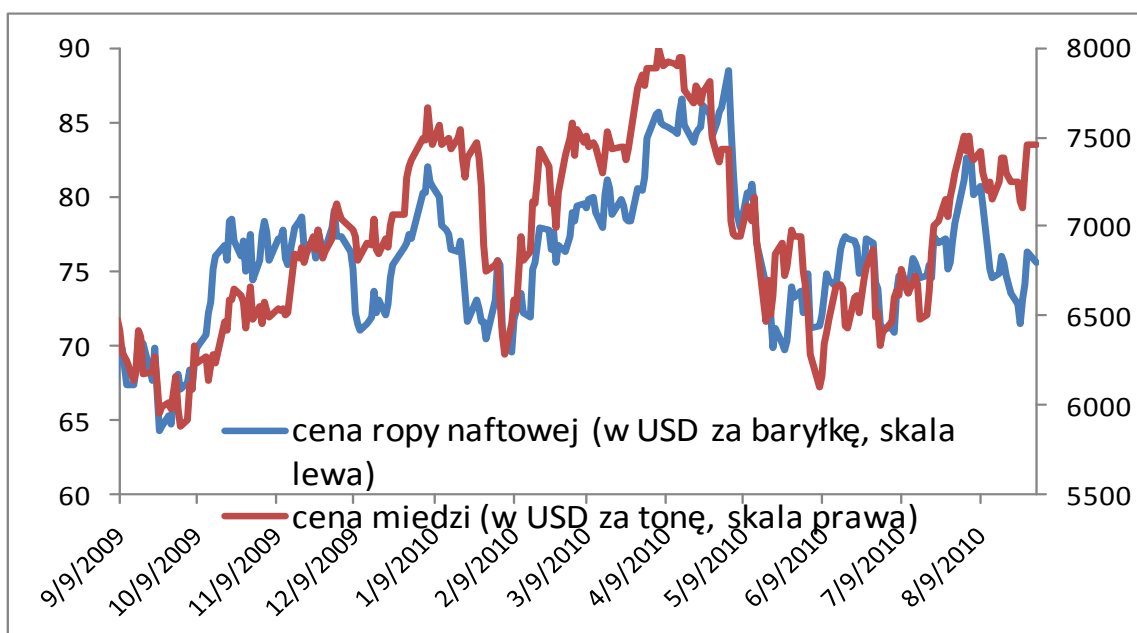
Nie oznacza to wcale, że światową gospodarkę czeka w tym momencie wejście w drugą fazę recesji gospodarczej. Może się okazać, że podobnie jak w 2004-2005 roku, zmniejszona zostanie jedynie dynamika wzrostu PKB, a nie jego nominalna wielkość. Ponieważ indeks „zaskoczeń wynikami gospodarki” jest równie zmienny jak zdołowane ostatnio wskaźniki sentymentu wśród inwestorów giełdowych, oczekiwania ekonomistów co do perspektyw rozwoju mogą być niedługo tak niskie, że nawet realnie słabe dane publikowane w ostatnim kwartale 2010 roku ale lepsze od oczekiwań, mogą „uratować” wzrostowy trend na indeksach akcji. Na razie jednak należy oczekiwać, że gospodarka światowa, a przede wszystkim najbardziej cykliczne segmenty decydujące np. o wielkości zamówień na dobra trwałe w USA będą kontynuować fazę osłabienia tempa wcześniejszych wzrostów.



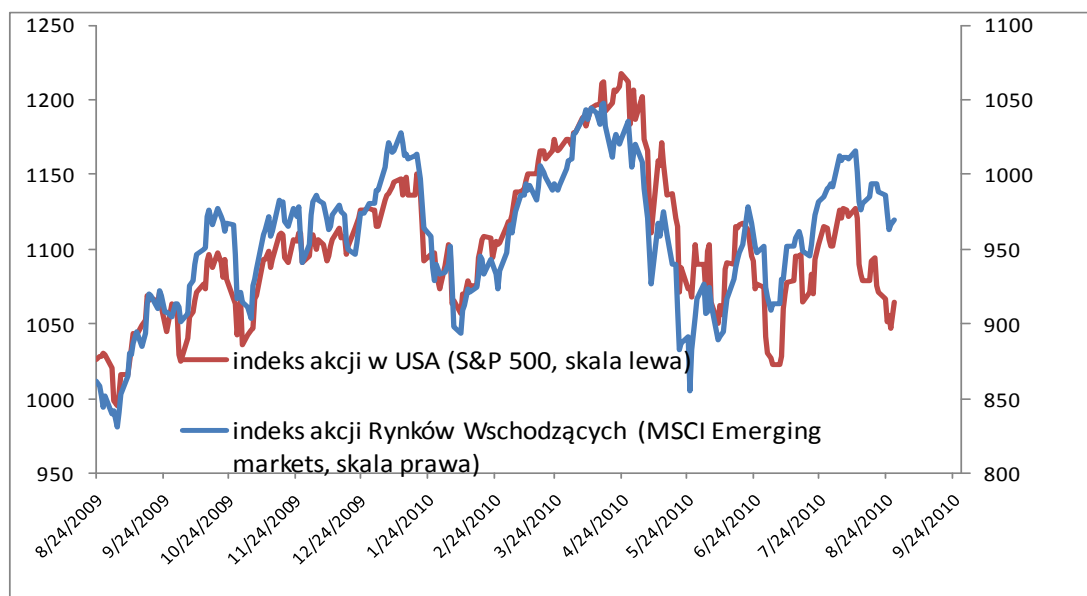
Żeby być w jakiś sposób przygotowanym na możliwość zaistnienia czarnego scenariusza wydarzeń, czyli wejścia gospodarek w kolejną recesję należy baczniej przyglądać się wielkościom nominalnym różnych indeksów, a mniej samej zmianie dynamiki. Dopiero znaczący i trwały spadek obu tych wielkości jednocześnie, będzie przyczynkiem do stwierdzenia wystąpienia drugiego dna w światowej gospodarce.



Innym elementem, który powinien wystąpić w przypadku kolejnej fali recesji jest słabość praktycznie wszystkich surowców przemysłowych, a w szczególności miedzi. Jak się jednak okazuje sierpniowa korekta, która zdołała drastycznie popsuć nastroje giełdowych graczy oraz przypomnieć o możliwości wystąpienia następnej depresji gospodarczej, nie wywarła znaczącego wrażenia na cenach niektórych surowców, np. miedzi. Co ciekawe nastąpił dość istotny rozdźwięk pomiędzy zachowaniem się cen miedzi, która praktycznie stanęła na szczytach sprzed miesiąca, a kursem ropy naftowej, która wsparła się na minimach osiągniętych w czasie wiosennej korekty.



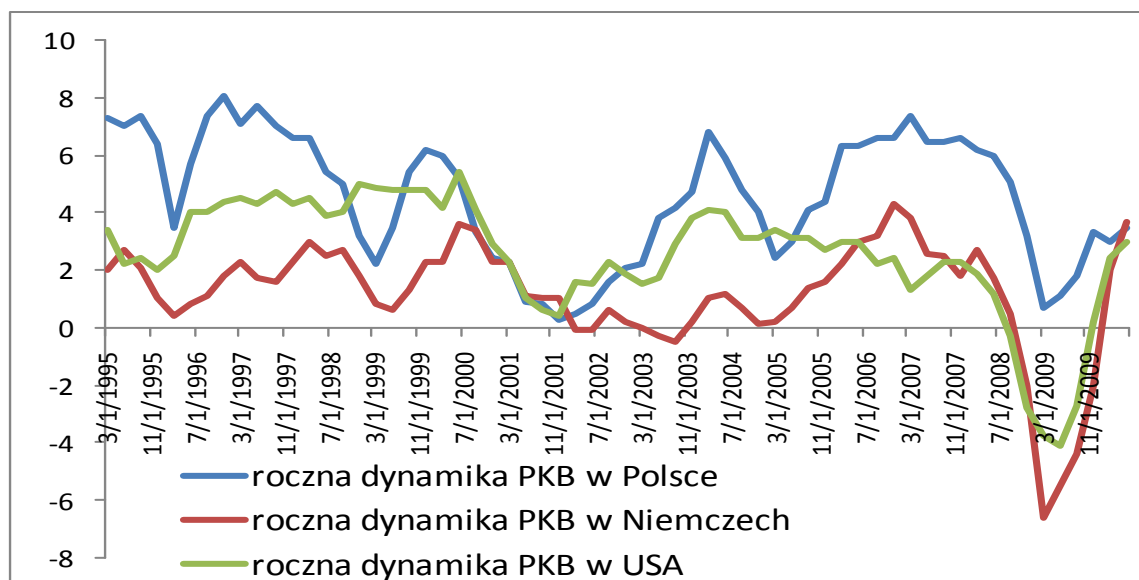
Podobny „rozjazd” nastąpił w ciągu miesiąca na indeksach akcji spółek z Rynków Wschodzących oraz amerykańskiego rynku akcji. Sierpniowy spadek, który na indeksie S&P 500 zniwelował praktycznie całość lipcowych wzrostów, psując techniczny obraz tego rynku w przypadku indeksu Emerging Markets, przyjął postać stosunkowo mało znaczącej korekty. Choć medialny odbiór ostatnich trzech tygodni był równie fatalny jak w czasie dwóch silnych przecen tego roku (styczniowo/lutowej oraz majowo/czerwcowej), realny efekt tego pogorszenia nastrojów był nieporównywalnie mniejszy. Jeżeli tylko nie mamy do czynienia ze zbiorową „halucynacją” na Rynkach Wschodzących można mieć nadzieję, że siła tego segmentu rynku świadczy o tym, że obawy o podwójne dno w światowej gospodarce są przesadzone.



JN

Wykres tygodnia

W ostatnich dniach nastąpił wysyp danych dotyczących wzrostu PKB w wielu krajach świata, za drugi kwartał 2010 roku. Opublikowane w poniedziałek dane o polskim PKB, który zanotował wzrost 3.5% w ciągu roku, nie wydają się być szczególnie imponujące, porównując z podobnym tempem wzrostu jaki wypracowały państwa rozwinięte, w szczególności USA i Niemcy. Trzeba mieć jednak na uwadze poziom z jakiego odbijały się gospodarki tamtych krajów. Zapaść gospodarcza z jaką mieliśmy do czynienia w USA i Europie Zachodniej była nieporównywalnie większa niż w naszym kraju, dlatego aby dojść do poziomu wartości wytworzonych dóbr i usług, z połowy 2008 roku, kraje rozwinięte muszą pokazywać znaczącą dynamikę wzrostu.



JN

Przedstawiony komentarz rynkowy oraz prognozy stanowią wyraz poglądów DWS Polska TFI S.A., przy czym DWS Polska TFI S.A. zastrzega sobie możliwość zmiany opinii ze względu na dynamikę rynku bez konieczności powiadomienia. DWS Polska TFI S.A. nie gwarantuje przedstawionych scenariuszy ani prognoz. Przedstawione komentarze i prognozy oparte zostały na informacjach pozyskanych z powszechnie dostępnych i uznanych za wiarygodne źródła. Wnioski wyciągnięte na podstawie przedstawionych komentarzy i prognoz nie mogą stanowić podstawy do decyzji inwestycyjnej. Dotychczasowe wyniki Funduszy nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. DWS Polska TFI S.A. ani Fundusze nie gwarantują osiągnięcia założonych celów inwestycyjnych Funduszy. Niniejszy materiał w odniesieniu do danych Funduszy ma charakter informacyjny i nie zawiera pełnych informacji niezbędnych do oceny ryzyka związanego z inwestycją w Fundusze oraz nie stanowi przekazu reklamowego. Przy nabyciu jednostek uczestnictwa Funduszy pobierana jest opłata manipulacyjna na zasadach i w wysokości określonej w Prospektach Informacyjnych Funduszy. Prezentowane stopy zwrotu z inwestycji nie uwzględniają opłat manipulacyjnych pobieranych przy nabyciu lub konwersji jednostek uczestnictwa. Szczegółowy opis czynników ryzyka, zasady sprzedaży jednostek uczestnictwa Funduszy, tabela opłat manipulacyjnych oraz szczegółowe informacje podatkowe zawarte są w Prospektach Informacyjnych Funduszy, dostępnych w punktach dystrybucji Funduszy, w siedzibie Towarzystwa oraz na stronie www.dws.com.pl. Zyski osiągnięte z inwestycji w jednostki uczestnictwa funduszy obciążone są podatkiem od dochodów kapitałowych, na podst. Ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych, (Dz. U. 00.14.176 z późn. zmianami).

Biuletyn przygotowali: Jarosław Niedzielewski – Zarządzający, Łukasz Hejak – Zarządzający, Sebastian Drygała – Menedżer ds. Produktu, Marlena Skórnat-Kraczek – Menedżer ds. Marketingu.