

Wg wstępnych wyników Prezydentem RP zostanie Bronisław Komorowski

KOMENTARZ TYGODNIOWY

Za okres: 28.VI.2010 – 2.VII.2010 | 5 LIPCA 2010


BNP PARIBAS
FORTIS

REKOMENDACJE SPRZEDAŻOWE:

Ryzyko	Rekomendacje	Poprzedni tydzień
Wysokie	Portfele 6x3, MISS i dywidendowy	bez zmian
Umiarkowane	Portfel zrównoważony 3x3	bez zmian
Niskie	Portfel dłużnych papierów skarbowych w PLN (DPS)	bez zmian
Brak ryzyka	Portfel pieniężny	bez zmian

1. Makroekonomia – wydarzenia - kraj:

- 4. lipca 2010 Polacy w drugiej turze wybierali Prezydenta RP. Oficjalne wyniki nie zostały jeszcze ogłoszone. Wg wstępnych wyników zwyciężył Bronisław Komorowski;
- Saldo rachunku bieżącego w I'Q'2010 było ujemne i wyniosło -1,064 mld EUR wobec deficytu na poziomie -2,762 mld EUR w IV'Q'2009;
- Wskaźnik PMI, mierzący aktywność w przemyśle wzrósł w czerwcu do 53,3 pkt (maj 52,2 pkt);
- RPP postanowiła pozostawić stopy procentowe na niezmiennym poziomie. Aktualnie stopa referencyjna wynosi nadal 3,50% ;

Zagranica:

- Stopa bezrobocia w USA wyniosła w czerwcu 9,5% (maj 9,7%). Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych spadła o 125 tys. (prognoza -130 tys., maj +433 tys);
- Dochody Amerykanów wzrosły w maju o 0,4% m/m po wzroście o 0,5% m/m w poprzednim miesiącu. W tym samym okresie wydatki amerykańskich konsumentów wzrosły o 0,2% m/m (kwiecień 0,0% m/m);
- Zamówienia w amerykańskim przemyśle zmniejszyły się w maju o 1,4% m/m po zrewidowanym wzroście o 1,0% m/m miesiąc wcześniej;
- Liczba przedwstępnych umów sprzedaży nieruchomości w USA obniżyła się w maju o 30,0% m/m (-15,6% r/r). Prognozy wskazywały spadek o 14,2% m/m;
- Wskaźnik ISM w przemyśle USA obniżył się w czerwcu do 56,2 pkt z 59,7 pkt w maju. Analogiczny dla strefy euro indeks PMI w przemyśle spadł w czerwcu do 55,6 pkt z 55,8 pkt miesiąc wcześniej;
- Wg wstępnych danych inflacja CPI w eurolandzie wyniosła w czerwcu +1,4% r/r (maj +1,6% r/r). Inflacja PPI wyniosła w maju zgodnie z prognozą +3,1% r/r (+0,3% m/m);
- Stopa bezrobocia w eurolandzie wyniosła w maju 10,0% (kwiecień również 10,0%);

Komentarz: W ubiegłym tygodniu w USA publikowano dane z rynku pracy. Spadek zatrudnienia wynikał przede wszystkim ze zmniejszenia liczby osób zatrudnionych tymczasowo do przeprowadzenia spisu powszechnego. Obniżyła się stopa bezrobocia, spadek ten był efektem m.in. zmniejszenia zasobu siły roboczej. W USA publikowano również dane o dochodach i wydatkach konsumenckich. Wydatki rosły wolniej niż dochody, co oznacza, że wzrasta stopa oszczędności w amerykańskim społeczeństwie. W strefie euro pogorszył się indeks PMI w przemyśle. Obniżyło się tempo wzrostu nowych zamówień eksportowych. Zjawisko to związane jest z zacieśnieniem polityki fiskalnej oraz ograniczeniem wzrostu światowej wymiany handlowej. W kraju odbyła się druga tura wyborów prezydenckich. Wstępne wyniki wskazują na zwycięstwo Bronisława Komorowskiego (52,63%) nad Jarosławem Kaczyńskim (47,37%). Oficjalne wyniki Państwowej Komisji Wyborczej zostaną podane jeszcze w dniu dzisiejszym. W kraju wzrósł indeks PMI w przemyśle. Badanie potwierdza dobrą sytuację sektora przemysłowego i sugeruje utrzymanie tempa wzrostu produkcji przemysłowej powyżej 10% r/r. RPP nie zmieniła poziomu stóp procentowych. W komunikacie opublikowanym po posiedzeniu napisano, że w gospodarce światowej pojawiają się kolejne sygnały ożywienia, tempo wzrostu jest jednak różnicowane między poszczególnymi regionami.

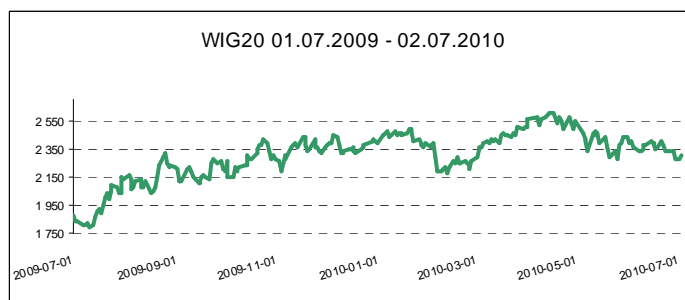
2. Rynek Akcji

Statystyka:

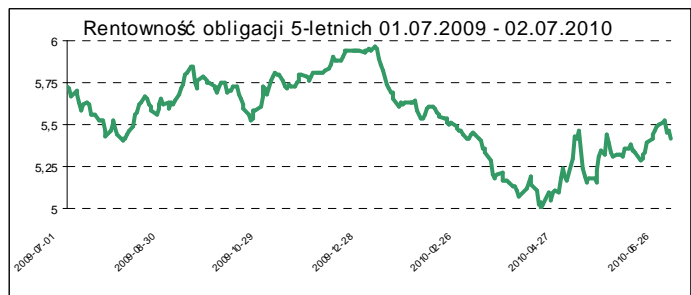
- W ubiegłym tygodniu indeks WIG20 spadł o 1,60%, WIG stracił 1,42%, a mWIG40 zmniejszył się o 1,25%;
- Wśród indeksów branżowych jedynym indeksem wzrostowym okazał się WIG Telekomunikacja (+1,3%);
- Najmocniej obniżył się WIG Deweloperzy (-3,4%);
- W USA Dow Jones spadł o 4,5%, S&P500 stracił 5,0%, a Nasdaq spadł o 5,9%;
- W Europie DAX spadł o 3,9%, FTSE stracił 4,1%, CAC40 spadł o 4,9%;
- W Budapeszcie BUX zyskał 1,4%, a w Pradze PX50 spadł o 1,0%;
- **Portfele:** Portfel zrównoważony 3x3 spadł o 1,38%, akcyjny 6x3 stracił 1,54%, dywidendowy spadł o 1,07%, portfel MISS stracił 1,19%;

Komentarz: Za oceanem giełdy drugi tydzień z rzędu mocno spadały. SP500 stracił 5,0%, DJIA 4,5% a NASDAQ 5,9%. W Europie także nastroje są negatywne. CAC40 stracił 4,9%, FTSE 4,1%, a DAX 3,9%. Wyjątkowo dobrze zachował się węgierski BUX, który wzrósł o 1,4% i czeski PX50, który stracił jedynie 1,0%. Indeks SP500 szybko zniżkuje i przełamuje kolejne wsparcia. Obecnie znajduje się na poziomie najniższym od 10 miesięcy. Trudno przewidzieć, jak długo spadki jeszcze potrwają.

Na warszawskiej giełdzie wciąż trwają spadki. W minionym tygodniu WIG20 stracił kolejne 1,6% i znajduje się na poziomie 2300 pkt. Nieco mniej, bo 1,25% spadł indeks średnich spółek MWIG40. Najmocniej spadały akcje deweloperów (-3,4%) i banków (-2,7%). Jedynym sektorem, który zanotował wzrost, była telekomunikacja (+1,3%). WIG20 znajduje się na poziomie wsparcia wyznaczonego przez majowe minimum. Na poziomie 2200 pkt. znajduje się kolejne, dużo silniejsze wsparcie. Wydaje się, że nie powinno ono zostać przełamane.



3. Rynek obligacji



Statystyka:

- W ubiegłym tygodniu wzrosły ceny obligacji krajowych;
- Ministerstwo Finansów sprzedało na przetargu 52-tyg bony skarbowe w kwocie 1,4 mld PLN. Popyt wyniósł 2,8 mld PLN, a średnia rentowność: 4,072%;
- W USA oraz w strefie euro obniżyły się rentowności obligacji;
- **Portfele:** Portfele dłużnych papierów skarbowych spadły o 0,12% a portfele pieniężne wzrosły o 0,02%;

Komentarz: W minionym tygodniu obligacje krajowe zyskały na wartości. Umocnieniu rynku sprzyjał plan podaży papierów skarbowych na trzeci kwartał, który zakłada ograniczenie emisji na rynku krajowym. Ministerstwo Finansów zrealizowało już 60% potrzeb pożyczkowych na cały rok, stąd obecnie bardziej elastycznie może dostosowywać plan emisji do bieżących warunków rynkowych. Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła stopy procentowe bez zmian, stopa referencyjna wynosi nadal 3,50%. Utrzymująca się na rynkach globalnych awersja do ryzyka sprzyja notowaniom amerykańskich obligacji. W USA rentowność 10-letniej obligacji spadła poniżej 3% po raz pierwszy od kwietnia 2009r.