

## Wzrosty na rynkach akcji

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Za okres: 5.VII.2010 – 9.VII.2010 | 12 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:

- Wg oficjalnych wyników nowym Prezydentem RP został Bronisław Komorowski;
- Wg szacunków Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego obniżyła się w czerwcu do 11,6% z poziomu 11,9% w maju;

## Zagranica:

- Zapasy amerykańskich hurtowników zwiększyły się w maju o 0,5% m/m wobec wzrostu w kwietniu o 0,2% m/m;
- Liczba nowozarejestrowanych bezrobotnych w USA zmniejszyła się w poprzedzającym tygodniu do 454 tys. z 475 tys. Prognozy wskazywały spadek do 460 tys.;
- Wskaźnik ISM w usługach USA obniżył się w czerwcu do 53,8 pkt z 55,4 pkt w maju. Analogiczny dla strefy euro indeks PMI w usługach spadł w czerwcu do 55,5 pkt z 56,2 pkt miesiąc wcześniej;
- Sprzedaż detaliczna w strefie euro wzrosła w maju o 0,3% r/r (+0,2% m/m) po spadku o 0,5% r/r (-0,9% m/m) miesiąc wcześniej;
- PKB strefy euro wzrósł w I'Q'2010 o 0,2% q/q (+0,6% r/r);
- ECB zdecydował o utrzymaniu obowiązujących stóp procentowych na poziomie 1,0%;

**Komentarz:** W ubiegłym tygodniu w USA publikowano dane o zapasach. Wzrost zapasów jest typowy dla wczesnej fazy ożywienia gospodarczego, kiedy przedsiębiorcy spodziewają się rosnącego popytu. W USA oraz w strefie euro publikowano wartości wskaźników ISM i PMI w usługach. Oba te wskaźniki uległy obniżeniu. Odczyty te sugerują dalszy wzrost aktywności w sektorze usług, jednak w wolniejszym tempie niż wcześniej. W eurolandzie publikowano również dane o sprzedaży detalicznej. Trend w sprzedaży detalicznej wskazuje, że sprzedaż utrzymuje się na zbliżonym poziomie od dłuższego czasu. Potwierdza to długotrwałą stabilizację popytu wewnętrznego w strefie euro. ECB, zgodnie z oczekiwaniami, nie zmienił wysokości stóp procentowych w strefie euro. Bank nie zaoferuje nowych 12-miesięcznych kredytów dla banków komercyjnych, pomimo, że na początku lipca wygasy kredyty na kwotę 442 mld EUR. W zamian bank zaoferuje kredyty o krótszej zapadalności. Oznacza to ograniczenie luzowania ilościowego, jednak jak podkreślił J.C. Trichet, wynika to z mniejszego popytu ze strony banków, a nie z ograniczenia podaży. W kraju Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej podało szacunki bezrobocia w czerwcu. Pomimo stopy bezrobocia o 1 punkt procentowy wyższej niż przed rokiem sytuacja na rynku pracy wydaje się wyraźnie lepsza. Obok znacznego spadku bezrobocia w czerwcu sugeruje to liczba wolnych miejsc pracy i miejsc aktywizacji zawodowej zgłoszonych przez pracodawców do urzędów pracy równa 90 tys. i o 14% wyższa niż przed rokiem. Państwowa Komisja Wyborcza podała, że w drugiej turze wyborów prezydenckich zwyciężył Bronisław Komorowski. Zaprzysiężenie nowego Prezydenta RP zaplanowane jest na początek sierpnia.

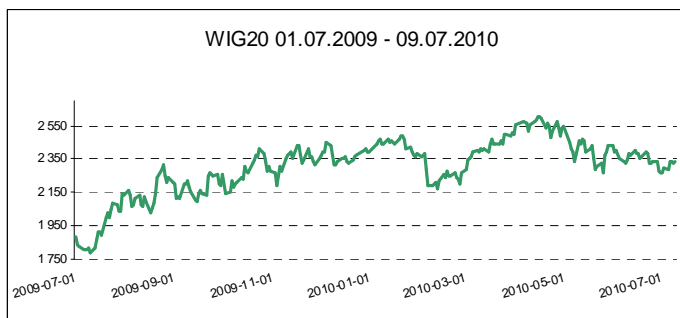
## 2. Rynek Akcji

## Statystyka:

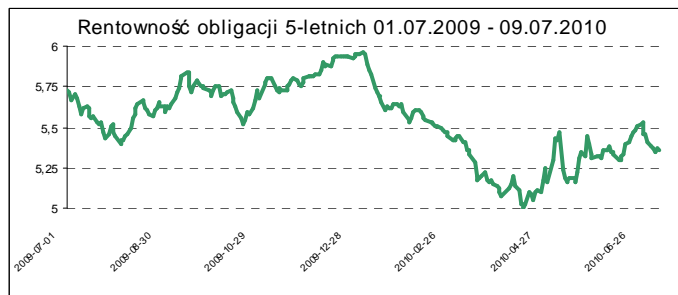
- W ubiegłym tygodniu indeks WIG20 wzrósł o 1,43%, WIG zyskał 1,47%, a mWIG40 zwiększył się o 1,36%;
- Wśród indeksów branżowych najwięcej wzrósł WIG Telekomunikacja (+3,5%);
- Jedynym indeksem spadkowym okazał się WIG Media (-0,1%);
- W USA Dow Jones wzrósł o 5,3%, S&P500 zyskał 5,4%, a Nasdaq wzrósł o 5,0%;
- W Europie DAX wzrósł o 4,0%, FTSE zyskał 6,1%, CAC40 wzrósł o 6,2%;
- W Budapeszcie BUX zyskał 6,9%, a w Pradze PX50 wzrósł o 2,6%;
- **Portfele:** Portfel zrównoważony 3x3 oraz akcyjny 6x3 wzrosły o 1,07%, dywidendowy wzrósł o 1,68%, portfel MISS zyskał 1,41%;

**Komentarz:** Na rynkach zagranicznych, po dwóch tygodniach spadków, nastąpiło silne odbicie. W USA SP500 zyskał 5,4%, DJIA 5,3%, a NASDAQ 5,0%. W Niemczech DAX wzrósł o 4,0%, brytyjski FTSE o 6,1%, a francuski CAC40 o 6,2%. Węgierski BUX zyskał 6,9%. SP500 odbił się od poziomu wsparcia (1020 pkt.) i znajduje się obecnie w połowie dystansu między ostatnim szczytem (1117 pkt.) i dołkiem (1022 pkt.). O przyszłości trendu mogą zdecydować wyniki spółek za drugi kwartał, które w najbliższym czasie będą publikowane.

Po dotarciu we wcześniejszym tygodniu do wsparcia (2270 pkt.), w ostatnim tygodniu nastąpiło odbicie. WIG20 zyskał 1,43%, mWIG40 1,36%. Mocno zyskała branża telekomunikacyjna (3,5%) i informatyczna (3,0%). Najbardziej wypadły media (-0,1%). Ostatni tydzień nieco poprawił obraz rynku, ale nie można jeszcze mówić o zakończeniu spadków. Przed WIG20 jest strefa oporów 2400-2430 pkt. Dopiero jej pokonanie będzie oznaką bardziej trwałej poprawy



## 3. Rynek obligacji



## Statystyka:

- W ubiegłym tygodniu wzrosły ceny obligacji krajowych;
- Ministerstwo Finansów sprzedało na przetargu 52-tyg bony skarbowe w kwocie 1,1 mld PLN. Popyt wyniósł 4,15 mld PLN, a średnia rentowność: 4,083%;
- Ministerstwo Finansów sprzedało na aukcji obligacje OK1012 za 4,97 mld PLN, przy popycie 11,13 mld PLN i średniej rentowności 4,74%. Na przetargu uzupełniającym Min Fin uplasowało papiery za 0,99 mld PLN;
- W USA oraz w strefie euro wzrosły rentowności obligacji;
- **Portfele:** Portfele dłużnych papierów skarbowych wzrosły o 0,68% a portfele pieniężne wzrosły o 0,31%;

**Komentarz:** W minionym tygodniu obligacje krajowe umocniły się. Na poprawę nastrojów wpłynęły m.in. dobre wyniki przetargu Ministerstwa Finansów 2-letnich papierów (OK0712). Duże zainteresowanie aukcją to prawdopodobnie efekt napływu na polski rynek kapitału portfelowego, co widoczne było również w umocnieniu złotego. Na rynkach bazowych nastąpił spadek cen papierów skarbowych, ze względu na wzrost apetytu na ryzyko i wzrost indeksów giełdowych, co zmniejszyło zainteresowanie bezpiecznymi aktywami, za jakie uważane są obligacje amerykańskie i niemieckie.