

## Wzrost zatrudnienia w kraju

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Za okres: 12.VII.2010 – 16.VII.2010 | 19 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:

- Inflacja CPI wzrosła w czerwcu do poziomu 2,3% r/r z 2,2% r/r w maju (prognoza 2,1% r/r);
- Podaż pieniądza M3 wzrosła w czerwcu o 0,7% m/m (+7,1% r/r) (prognoza +1,7% m/m) (maj +2,3% m/m (+7,7% r/r));
- Na rachunku obrotów bieżących zanotowano deficyt, który wyniósł w maju 268 mln EUR (kwiecień -336 mln EUR). Eksport zwiększył się o 24,3% r/r, a import wzrósł o 29,6% r/r;
- Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w czerwcu o 1,1% r/r (maj 0,5% r/r). Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 3,5% r/r (maj +4,8% r/r). W ujęciu miesięcznym przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 1,7%;

## Zagranica:

- Produkcja przemysłowa w USA wzrosła w czerwcu o 0,1% m/m (maj +1,3% m/m). Prognoza wskazywała spadek o 0,1% m/m. Wykorzystanie mocy produkcyjnych pozostało bez zmian na poziomie 74,1%;
- Sprzedaż detaliczna w USA spadła w czerwcu o 0,5% m/m (prognoza -0,3%) po spadku o 1,1% m/m miesiąc wcześniej. Po wykluczeniu sprzedaży aut, sprzedaż spadła o 0,1% m/m;
- Deficyt handlowy USA zwiększył się w maju do 42,3 mld USD z 40,3 mld USD w kwietniu. Eksport w maju wzrósł o 2,4% m/m, a import +2,9% m/m;
- Inflacja CPI w USA wyniosła w czerwcu +1,1% r/r (-0,1% m/m). Po wyłączeniu cen żywności i energii inflacja CPI kształtowała się na poziomie +0,9% r/r (+0,2% m/m). W analogicznym okresie wskaźnik PPI wyniósł +2,8% r/r (-0,5% m/m), po wyłączeniu cen żywności i energii +1,1% r/r (+0,1% m/m);
- Zapasy niesprzedanych towarów w USA w maju wzrosły o 0,1% m/m (prognoza 0,2% m/m) wobec wzrostu w poprzednim miesiącu o 0,4% m/m;
- Liczba nowozarejestrowanych bezrobotnych w USA zmniejszyła się w poprzedzającym tygodniu do 429 tys. z 458 tys. Prognozy wskazywały spadek do 445 tys.;
- Produkcja przemysłowa w strefie euro zwiększyła się w maju o 0,9% m/m (+9,4% r/r) wobec wzrostu w kwietniu o 0,9% m/m (+9,6% r/r) i przewidywań na poziomie +1,2% m/m (+11,4% r/r);
- W strefie euro w maju odnotowano deficyt handlowy w wysokości 3,4 mld EUR (w kwietniu nadwyżka po rewizji wyniosła 0,3 mld EUR);
- Inflacja CPI w eurolandzie obniżyła się w czerwcu do poziomu +1,4% r/r (maj +1,6% r/r);

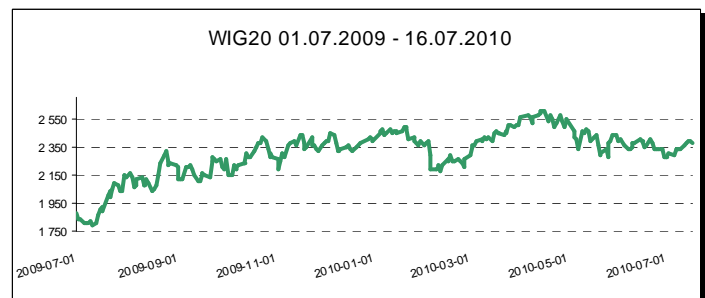
**Komentarz:** W ubiegłym tygodniu w USA publikowano dane o produkcji przemysłowej. Dane wskazują, że ożywienie w amerykańskiej gospodarce, przynajmniej chwilowo, traci impet. Gorsze od prognoz okazały się dane o sprzedaży detalicznej w USA. Nienajlepsze wyniki w tej kategorii są powiązane m.in. z zakończeniem rządowych programów wspierających budownictwo, odnotowano bowiem spadek sprzedaży mebli oraz materiałów wykończeniowych. W kraju publikowano dane o inflacji CPI. Poziom inflacji CPI wzrósł, wynik był wyższy niż się spodziewano. Przyspieszenie inflacji to efekt rosnących cen żywności, ze względu na niekorzystne warunki pogodowe wzrosły ceny m.in. owoców. Zmiany cen w pozostałych kategoriach były bliskie oczekiwaniom. Publikowano także dane z rynku pracy. W czerwcu już czwarty miesiąc z kolei wzrosło zatrudnienie w przedsiębiorstwach zatrudniających powyżej 9 osób. W ciągu miesiąca utworzono 16,5 tys. miejsc pracy, co jest wynikiem najlepszym od stycznia b.r. Średnie wynagrodzenie wyniosło 3403,65 zł.

## 2. Rynek Akcji

## Statystyka:

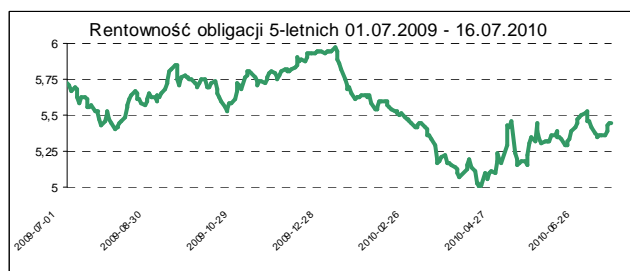
- W ubiegłym tygodniu indeks WIG20 wzrósł o 1,78%, WIG zyskał 1,66%, a mWIG40 zwiększył się o 1,27%;
- Wśród indeksów branżowych najwięcej wzrósł WIG Chemia (+3,6%);
- Jedynym indeksem spadkowym okazał się WIG Spożywczy (-1,0%);
- W USA Dow Jones spadł o 1,0%, S&P500 stracił 1,2%, a Nasdaq spadł o 0,8%;
- W Europie DAX spadł o 0,4%, FTSE zyskał 0,5%, CAC40 spadł o 1,5%;
- W Budapeszcie BUX stracił 0,4%, a w Pradze PX50 wzrósł o 0,5%;
- **Portfele:** Portfel zrównoważony 3x3 wzrósł o 1,30%, akcyjny 6x3 zyskał 1,68%, dywidendowy oraz MISS wzrosły o 1,24%;

Odbicie rozpoczęte z poziomu 2270 pkt. było w minionym tygodniu kontynuowane. WIG20 zyskał kolejne 1,8%, MWIG40 1,3%. Najbardziej wzrosły spółki z sektora chemicznego (3,6%), paliwowego (2,8%) oraz banki (2,6%). Sektor spożywczy jako jedyny stracił na wartości (spadek o 1,0%). WIG20 dotarł w pobliże szczytów z końca maja (2433 pkt.). Pokonanie tych poziomów pozwoli na kontynuację wzrostów. Zakończenie odbicia w tym miejscu będzie świadczyło o słabości rynku.



**Komentarz:** Na giełdach amerykańskich początek tygodnia przyniósł kontynuację wzrostów. Na ostatniej sesji indeksy znacznie straciły na wartości (SP500 spadł o 2,9%). W ujęciu tygodniowym DJIA stracił 1,0%, SP500 1,2%, a NASDAQ 0,8%. Na giełdach europejskich spadki rozpoczęły się już w połowie tygodnia, ale wzrosty na jego początku były silniejsze. CAC40 stracił 1,5%, DAX 0,4%, a FTSE zyskał 0,5%. W Europie środkowo-wschodniej BUX spadł o 0,4%, PX wzrósł o 0,5%, a RTS zyskał 2,2%. Dla indeksu SP500 poziom 1100 pkt. będzie teraz stanowił dość poważny opór.

## 3. Rynek obligacji



## Statystyka:

- W ubiegłym tygodniu spadły ceny obligacji krajowych;
- Ministerstwo Finansów sprzedało na przetargu 52-tyg bony skarbowe w kwocie 1 mld PLN. Popyt wyniósł 4,1 mld PLN, a średnia rentowność: 4,025%;
- Ministerstwo Finansów sprzedało na aukcji obligacje PS0415 za 2 mld PLN (oferta w wysokości 1,5-3 mld PLN), przy popycie 2,8 mld PLN i średniej rentowności 5,373%;
- W USA oraz w strefie euro obniżyły się rentowności obligacji;
- **Portfele:** Portfele dłużnych papierów skarbowych pozostały bez zmian (0,00%), a portfele pieniężne wzrosły o 0,04%;

**Komentarz:** W minionym tygodniu ceny obligacji krajowych obniżyły się. Wyższy niż się spodziewano odczyt inflacji negatywnie wpłynął na wycenę obligacji. Dane te wzmocniają bowiem oczekiwania na podwyżki stóp procentowych jeszcze w tym roku. Sentyment na rynku pogorszyły również znacznie słabsze od oczekiwań wyniki aukcji obligacji PS0415, na której popyt (2,8 mld PLN) nie przekroczył oferty Ministerstwa Finansów (1,5-3 mld PLN). W USA Fed opublikował sprawozdanie z ostatniego posiedzenia, z którego wynika, że w 2010r. Fed oczekuje wzrostu gospodarczego na poziomie 3-3,5%, jest więc bardziej ostrożny niż w poprzedniej prognozie, gdzie wskazywał przedział 3,2-3,7%.