

## Kontynuacja wzrostów na parkietach

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Za okres: 19.VII.2010 – 23.VII.2010 | 26 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:

- Stopa bezrobocia rejestrowanego wyniosła w czerwcu 11,6% (maj 11,9%);
- Sprzedaż detaliczna nominalnie zwiększyła się w czerwcu o 6,4% r/r (+4,1% m/m) Prognoza wskazywała wzrost o 4,2% r/r. Realnie sprzedaż wzrosła o 4,5% r/r (maj 2,0% r/r). Sprzedaż w kategorii meble, AGD i RTV wzrosła o 19,7% r/r. Sprzedaż samochodów osobowych wzrosła o 8,5% r/r, a sprzedaż odzieży i obuwnia wzrosła o 12,2% r/r;
- Produkcja przemysłowa zwiększyła się w czerwcu o 14,5% r/r (prognoza +12,4%) po wzroście miesiąc wcześniej o 13,5% r/r. Miesiąc do miesiąca produkcja wzrosła o 7,0%;
- Inflacja PPI pozostała w czerwcu na poziomie +1,9% r/r (maj 1,9% r/r, prognoza 1,7% r/r). Inflacja bazowa wyniosła w czerwcu 1,5% r/r (maj 1,6% r/r);

## Zagranica:

- Liczba inwestycji budowlanych w zakresie budownictwa mieszkalnego w USA spadła w czerwcu do 549 tys. z 578 tys. (-5,0% m/m) w maju (prognoza 577 tys., -2,7%). Liczba nowowydanych pozwoleń na budowę wzrosła do 586 tys. z 574 tys. (+2,1% m/m) (prognoza 575 tys., +0,2%);
- Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA spadła w czerwcu o 5,1% m/m (prognoza -9,9% m/m) po spadku o 2,2% m/m;
- Liczba nowozarejestrowanych bezrobotnych w USA zwiększyła się w poprzedzającym tygodniu do 464 tys. z 427 tys. Prognozy wskazywały wzrost do 450 tys.;
- Nowe zamówienia w przemyśle strefy euro zwiększyły się w maju o 3,8% m/m (+22,7% r/r). Prognoza -0,1% m/m, +20,0% r/r;
- Wg wstępnych szacunków wskaźnik PMI w przemyśle strefy euro nieznacznie wzrósł w lipcu do 56,5 z 55,6 pkt miesiąc wcześniej. W analogicznym okresie PMI w sektorze usług lekko podwyższył się do 56,0 pkt z 55,5 pkt;

**Komentarz:** W ubiegłym tygodniu w USA publikowano dane z rynku nieruchomości. Czerwiec był drugim kolejnym miesiącem po wygaśnięciu kredytu podatkowego zachęcającego do zakupu domów, co widać w publikowanych danych. W strefie euro lepsze od oczekiwań okazały się wartości indeksów PMI. Odczyty pokazują, że w gospodarce europejskiej nadal obserwujemy wzrost, a jego tempo nie uległo spowolnieniu. W kraju publikowano dane o produkcji przemysłowej. Dane potwierdzają, że polski przemysł, który stanowi główną siłę napędową polskiej gospodarki, utrzymuje się w fazie rozwoju. Pozytywnie zaskoczyły również dane o sprzedaży detalicznej. Wskazują one na odbudowującą się konsumpcję, po jej wyraźnym wyhamowaniu na początku roku. Czynnikiem sprzyjającym wzrostowi spożycia indywidualnego jest niewątpliwie poprawiająca się sytuacja na rynku pracy oraz wzrost dochodów rozporządzalnych. Co istotne, wzrost sprzedaży nastąpił w przypadku wielu kategorii dóbr trwałego użytku.

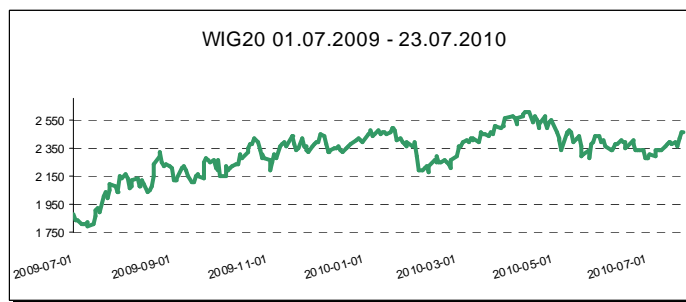
## 2. Rynek Akcji

## Statystyka:

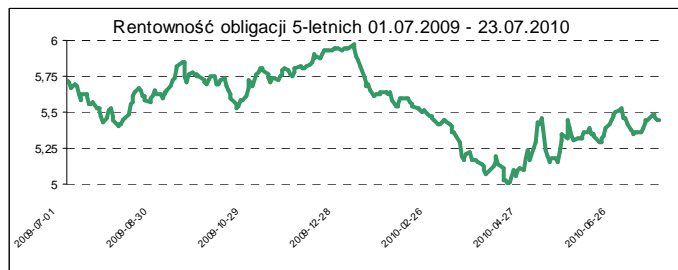
- W ubiegłym tygodniu indeks WIG20 wzrósł o 3,61%, WIG zyskał 3,00%, a mWIG40 zwiększył się o 1,70%;
- Wśród indeksów branżowych najwięcej wzrósł WIG Spożywczy (+3,9%);
- Najmniej zyskał WIG Informatyka (+0,5%);
- W USA Dow Jones wzrósł o 3,2%, S&P500 zyskał 3,5%, a Nasdaq wzrósł o 4,1%;
- W Europie DAX wzrósł o 2,1%, FTSE zyskał 3,0%, CAC40 wzrósł o 3,1%;
- W Budapeszcie BUX stracił 2,5%, a w Pradze PX50 wzrósł o 1,2%;
- **Portfele:** Portfel zrównoważony 3x3 wzrósł o 0,55%, akcyjny 6x3 zyskał 1,89%, dywidendowy wzrósł o 3,14%, portfel MISS zyskał o 0,92%;

**Komentarz:** Zarówno w USA jak i w Europie obserwujemy kontynuację wzrostów. SP500 zyskał 3,5%, DJIA 3,2%, a NASDAQ 4,1%. W Niemczech DAX wzrósł 2,1%, FTSE 3,0%, a francuski CAC40 3,1%. Drugi tydzień z kolei pomimo wzrostów na większości rynków, na wartości tracił węgierski BUX. Po spadku o 0,4% tydzień wcześniej, w tym strata wyniosła 2,5%. SP500 pokonał szczyt z połowy miesiąca (1096 pkt). Następnym oporem będzie maksimum z połowy czerwca (1117).

Warszawska giełda wiernie naśladuje rynki zagraniczne. Rozpoczęte na początku lipca wzrosty są kontynuowane. WIG20 zyskał 3,6% i osiągnął wartość 2461 pkt. Wyraźnie słabiej wypada indeks średnich spółek MWIG40 z zyskiem 1,7%. Najmocniej urosły spółki spożywcze (3,9%) i paliwowe (3,8%). Najślabszym sektorem była informatyka (+0,5%). WIG20 pokonał lokalny szczyt z końca maja (2433 pkt.), który mógł stanowić pierwszy opór. Teraz jest bardzo blisko 2470 pkt. (maksimum z początku maja). Przełamanie tego poziomu będzie pozytywnym sygnałem i otworzy drogę do tegorocznego maksimum – 2604 pkt.



## 3. Rynek obligacji



## Statystyka:

- W ubiegłym tygodniu ceny obligacji krajowych lekko wzrosły;
- Ministerstwo Finansów odkupiło na przetargu bony skarbowe w kwocie 121,5 mln PLN, zapadające w sierpniu 2010r. Inwestorzy zgłosili do odkupu bony o wartości 245,5 mln PLN;
- Ministerstwo Finansów sprzedało na aukcji zamiany obligacje DS1020 za 1,67 mld PLN, w zamian za obligacje DS1110 o wartości 1,58 mld PLN;
- W USA oraz w strefie euro nieznacznie obniżyły się rentowności obligacji o krótszym terminie wykupu, wzrosły rentowności obligacji o dłuższym terminie wykupu;

**Komentarz:** W minionym tygodniu ceny obligacji krajowych podlegały nieznacznym wahaniom. W końcówce tygodnia wzrost apetytu na ryzyko oraz umocnienie złotego sprzyjały wzrostowi cen polskich papierów skarbowych. Wyniki aukcji zamiany Ministerstwa Finansów miały neutralny wpływ na rynek. W USA uwagę inwestorów skupiło wystąpienie przed amerykańskim kongresem Prezesa Fed B. Bernanke. Wg Prezesa Fed perspektywy amerykańskiej gospodarki pozostają niepewne. Podkreślił, że odzyskanie ponad 8 mln miejsc pracy, które zostały zlikwidowane w latach 2008-2009 wskutek kryzysu może zająć wiele lat. Bernanke spodziewa się wzrostu PKB o 3-3,5% w b.r., jednak bezrobocie będzie zmniejszało się powoli.