

RUCH POWROTNY SIĘ KOŃCZY?

2 LIPCA 2009 R.

KRZYSZTOF STĘPIEŃ, GŁÓWNY EKONOMISTA

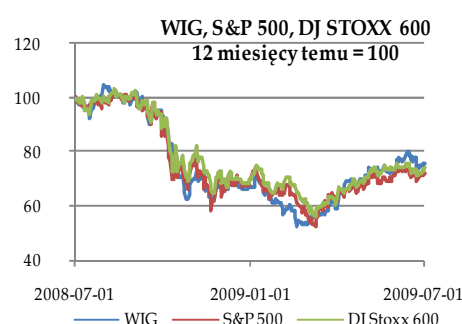
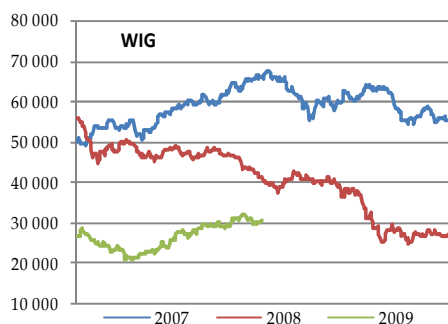
DIAGNOZA SYTUACJI NA RYNKU AKCJI I PROGNOZY

Z dużym nadziejami na podtrzymanie korzystnej passy wkroczyliśmy w III kwartał, ale na pierwszych sesjach giełdowych nie znajdują one potwierdzenia w przebiegu zdarzeń. Nasz WIG tkwi wciąż w strefie 30,5-31 tys. pkt i tym samym nie jest w stanie anulować sygnału sprzedaży z minionego tygodnia. Na amerykańskim parkiecie wczorajsza sesja miała wyraźnie podżowy charakter. Po początkowym optymizmie (co charakterystyczne: wiązanym z bardzo dobrym II kwartałem, a nie danymi gospodarczymi), z kupujących uszło powietrze. Przebieg notowań ostatecznie wpisał się w proces kształtowania formacji głowy z ramionami, która wieńczyłaby kilkumiesięczny okres dobrej koniunktury i zapowiadała wakacyjne niżki.

Z wczorajszego dnia wpłynęły jeszcze jeden wniosek. Dla inwestorów kluczowe stają się doniesienia z rynku pracy. To zrozumiałe w kontekście obaw przed trudnościami z przewyciężaniem kłopotów gospodarczych. Słabość konsumentów może doprowadzić do ponownego osłabienia aktywności w sferze przedsiębiorstw, które nie będą znajdować odpowiedniego popytu na swoje towary. Zresztą wymowne były wczorajsze słowa szefowej Rezerwy Federalnej z San Franci-

sco, Janet Yellen, która mówiła o możliwości utrzymywania zerowych stóp procentowych przez długi czas ze względu na skalę i siłę recesji. Równocześnie harwardzki profesor, Martin Feldstein, wskazywał na krótkotrwałość ożywienia gospodarczego, choć mówił, że może mieć znaczące rozmiary, a zmiana amerykańskiego PKB w II kwartale bliska zeru, po tym, jak spadł o 5,5% w trzech pierwszych miesiącach tego roku. Głosów przestrzegającym przed nadmiernym optymizmem jest więc coraz więcej. To stopniowo oddziałuje na postrzeganie przyszłości przez inwestorów.

Ze względu na piątkowe święto w USA (wolny dzień za 4 lipca, który wypada w sobotę) przyspieszona jest publikacja raportu z rynku pracy w USA za czerwiec. Poznamy go już dziś. Wczorajsze wiadomości z tego frontu nie były krzepiące. Raport ADP mocno rozczarował. Spadek liczby planowanych zwolnień nie był tu pocieszeniem, bo chodzi przecież o to, by zatrudnienie zaczęło się zwiększać. Źle wciąż przy tym wyglądają dane o nowych kredytach hipotecznych, w zakresie których nie ma wciąż przełomu. Dynamika spadku wydatków budowlanych jest przy tym wciąż duża i w skali rocznej sięga 11,8%.



NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA Z 1 VII 2009 R.

- Czerwcowy indeks PMI dla chińskiego przemysłu wzrósł do 53,2 pkt
- Majowa sprzedaż detaliczna w Niemczech spadła o 2,9% r/r
- Ostateczne dane o czerwcowych indeksach PMI dla przemysłu strefy euro wykazały 42,6 pkt
- Czerwcowy ankieta Challengeera na temat planowanych zwolnień w USA przyniosła spadek o 9% r/r
- Czerwcowy raport ADP na temat liczby miejsc pracy w amerykańskim sektorze prywatnym wykazał spadek aż o 473 tys.
- Cotygodniowe dane o liczbie nowych kredytów hipotecznych w USA przyniosły spadek o 18,9%
- Czerwcowy indeks ISM dla amerykańskiego przemysłu podniósł się do 44,8 pkt
- Majowe wydatki budowlane w USA spadły o 0,9% m/m
- Majowa liczba podpisanych umów sprzedaży domów w USA wzrosła o 4,6% r/r

DZIŚ NA RYNKACH 2 VII 2009 R.

- Majowa stopa bezrobocia w strefie euro
- Majowa inflacja PPI w strefie euro
- Decyzja ECB w sprawie stóp procentowych
- Majowa produkcja przemysłowa w Brazylii
- Czerwcowy raport z amerykańskiego rynku pracy
- Cotygodniowe dane o liczbie nowych bezrobotnych w USA
- Majowe zamówienia fabryczne w USA

Bilans dnia na GPW

52-tygodniowe maksimum (pkt)	52-tygodniowe minimum (pkt)	Indeks	Liczba spółek	Bieżąca wartość (pkt)	Zmiana dzienna (%)	Zmiana w tym roku (%)	Obroty na ostatniej sesji (tys. zł)
42 416,4	21 274,3	WIG	287	30 688,7	0,9	12,7	750 657
2 754,4	1 327,6	WIG20	20	1 883,2	1,1	5,2	514 773
2 585,4	1 228,7	mWIG40	40	1 776,2	0,4	17,5	81 730
11 147,3	6 017,3	sWIG80	80	9 361,9	0,5	36,6	99 773
6 896,9	2 435,5	WIG-banki	13	3 765,3	1,3	-14,3	189 293
WIG-							
6 852,9	3 668,9	budownictwo	29	5 070,2	-0,5	17,1	37 460
3 890,5	1 554,0	WIG-chemia	5	2 902,1	-1,1	59,1	7 192
WIG-							
2 764,2	1 003,4	developeperzy	17	2 082,0	-0,5	61,6	17 397
WIG-							
1 404,3	797,1	informatyka	20	1 108,6	0,7	18,1	16 182
3 529,5	2 030,6	WIG-media	15	2 511,6	1,4	-2,7	33 281
2 633,8	1 507,3	WIG-paliwa	7	2 083,9	0,9	10,3	107 541
WIG-							
2 389,1	1 310,3	spożywczy	16	2 300,5	0,4	69,8	51 728
WIG-							
1 404,4	1 003,0	telekomunikacja	7	1 047,9	1,8	-5,4	98 770

Rynki finansowe

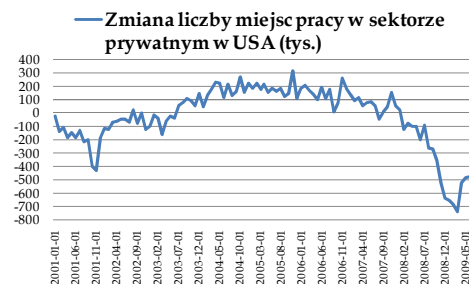
Nazwa	Wartość	Zmiana dzienna (%)	Zmiana roczna (%)	Zmiana w tym roku (%)
WIG (pkt)	30 689	0,9	-24,2	12,7
S&P 500 (pkt)	923,3	0,4	-28,4	2,2
DJ Stoxx Enlarged (pkt)	162,2	2,3	-42,6	7,1
DJ Stoxx 600 (pkt)	209,6	1,8	-26,0	5,6
Ropa (USD)	71,0	1,6	-49,6	59,2
Miedź (USD)	4 967	0,0	-42,3	61,8
Złoto (USD)	938,9	1,3	-0,1	6,4
CRB (pkt)	252,7	1,1	-46,0	10,1
EUR/USD	1,41	0,8	-10,5	1,2
EUR/PLN	4,36	-2,1	30,0	5,0
USD/PLN	3,08	-2,8	44,8	3,8
CHF/PLN	2,86	-2,1	37,3	3,1
WIBOR 3M (%)	4,33	-0,2	-34,0	-25,1
Libor CHF 3M (%)	0,40	0,0	-85,8	-40,3
Libor EUR 3M (%)	1,07	-1,9	-78,3	-62,9

Liderzy i maruderzy

Spółka	Kurs na sesji (zł)	Dzienna zmiana kursu (%)	Udział w portfelu WIG (%)	Wpływ na WIG (pkt proc.)	Udział w obrotach na sesji (%)
PKOBP	26,19	2,7	10,09	0,27	14,1
KGHM	82,90	1,7	8,17	0,14	10,2
TPSA	15,70	2,1	6,38	0,13	11,3
PKNORLEN	26,70	1,2	7,00	0,08	7,8
PEKAO	115,10	0,5	9,39	0,05	7,4
GETIN	6,22	-1,3	1,64	-0,02	0,8
IMMOEAST	7,90	-1,9	1,11	-0,02	1,1
HBPOLSKA	5,09	-4,9	0,35	-0,02	0,1
CEZ	143,20	-1,9	1,53	-0,03	1,8
PBG	226,70	-3,5	1,71	-0,06	1,1

WYKRES DNIA

Kolejny miesiąc wyraźnie ubywało miejsc pracy w sektorze prywatnym w Ameryce. Sytuacja wciąż jest gorsza niż w najgorszym momencie poprzedniej recesji, z początków obecnej dekady. Czerwcowy wynik rozczarował także w porównaniu z oczekiwaniami analityków. To zły znak przed dzisiejszym raportem z rynku pracy w USA. Pocięciem nie mogły być informacje o spadku liczby planowanych zwolnień. Ożywienie gospodarcze ma przynieść wzrost liczby miejsc pracy, a nie jedynie spadek tempa zwolnień.



PREMIA ZA RYZYKO

- OŻYWIENIE
AMERYKAŃSKIEJ
GOSPODARKI
MOŻE BYĆ
KRÓTKOTRWAŁE
- MARTIN
FELDSTEIN,
PROFESOR
HARVARDU

Mimo poprawy nastrojów wokół rynków wschodzących premia za ryzyko inwestycji w polskie obligacje pozostaje wysoka. To pokazuje, że w dalszym ciągu nie mamy przełomu w postrzeganiu ryzyka przez globalnych inwestorów. To również każe z ostrożnością podchodzić do takich ruchów, jak wczoraj na złotym, który się znacząco wzmocnił. Niekoniecznie musi to zapowiadać trwałą tendencję.

Zachowanie premii za ryzyko inwestycji w nasze aktywa odbiega nieco od tego, jak wygląda premia na rynkach wschodzących, gdzie spadek przez ostatnie tygodnie był bardziej wyraźny. Trzeba

jednak wziąć pod uwagę, że my w 2008 r. długo opieraliśmy się światowej tendencji w tym względzie. Zatem teraz i odreagowanie jest mniejsze.

Korzystnym sygnałem byłby spadek różnicy rentowności

polских i niemieckich 10-latek poniżej 12-miesięcznej średniej. Przebiega obecnie przy 2,56 pkt proc. Aktualna różnica to 2,74 pkt proc. Taki znak oznaczałby cieplejsze spojrzenie na nasze aktywa przez zagranicznych inwestorów.

Różnica rentowności polskich i niemieckich 10-latek (pkt proc.)

