

ZAMARŁA AKTYWNOŚĆ INWESTORÓW

29 CZERWCA 2009 R.

KRZYSZTOF STĘPIEŃ, GŁÓWNY EKONOMISTA

DIAGNOZA SYTUACJI NA RYNKU AKCJI I PROGNOZY

Przedpołudniowa część poniedziałkowych notowań nie zmienia obrazu naszego parkietu. Tydzień temu pojawiły się na nim wyraźne sygnały sprzedaży i do dziś nie zostały anulowane. To każe z ostrożnością spoglądać w przyszłość i oczekiwać raczej dalszego ruchu w dół niż poprawy koniunktury. Przypomnijmy: WIG przełamał silne wsparcie w strefie 30,5-31 tys. pkt. Następnie wykonał ruch powrotny do tej bariery. Trzecią kolejną sesję próbuje się ponad nią przedostać, ale bezskutecznie. Malejąca z każdym dniem aktywność inwestorów wskazuje na przyjmowanie przez nich coraz bardziej wyczekującej postawy. To zaś pozwala liczyć, że konsolidacja nie potrwa długo i jeszcze w tym tygodniu dojdzie do wyraźniejszego ruchu. Zarówno w piątek, jak i dziś, obroty na parkiecie są bardzo niskie.

Jeszcze dziś i jutro może dawać o sobie znać oczekiwanie na dressing, związany z zakończeniem miesiąca, kwartału i półrocza. Jednak z nowym miesiącem zacznie się coraz silniejsze oddziaływanie kwestii związanych ze zbliżającym się sezonem publikacji przez amerykańskie firmy wyników finansowych za II kwartał. Znowu kluczowym sektorem może się okazać

branża finansowa. To głównie dzięki niej osiągnięcia trzech pierwszych miesięcy były lepsze niż się spodziewano. Można było mieć jednak wątpliwości co do jakości wykazywanych przez banki zysków. Jednocześnie w wielu przypadkach widzieliśmy dysproporcje między wynikiem netto a zyskiem na akcję. To zjawisko może przybrać jeszcze większą siłę w II kwartale, bo wiele instytucji finansowych pozyskiwało środki na rynku giełdowym. Zresztą mamy tu pewien paradoks. Ożywienie na rynkach emisji papierów wartościowych ma szansę poprawić wyniki banków, ale jednocześnie prowadzi do rozładniania kapitału korzystających z tego sposobu finansowania spółek. Jednocześnie uwaga inwestorów może być skupiona na wysokości odpisów na złe długi, które wyraźnie ciążyły bankom w I kwartale.

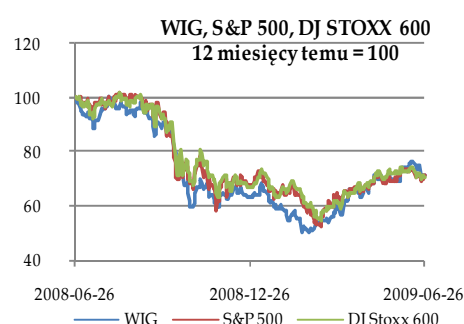
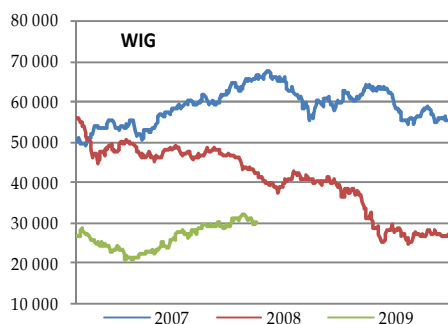
Nie bardzo widać obecnie czynniki, które mogłyby wyprowadzić indeksy powyżej tegorocznych szczytów. Tym samym alternatywny, jakie rysują się przed nimi to albo trwanie w trendach bocznych albo zniżki. Dla osób systematycznie lokujących w akcje w dłuższym terminie to drugie rozwiązanie byłoby lepsze.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA Z 26 VI 2009 R.

- *Majowe wydatki i dochody osobiste Amerykanów wzrosły o odpowiednio 0,3% i 1,4% m/m*
- *Szacunki czerwcowej inflacji CPI w Niemczech wykazały wzrost do 0,1%*
- *Czerwcowy indeks nastrojów amerykańskich konsumentów Uniwersytetu Michigan podniósł się do 70,8 pkt*

DZIŚ NA RYNKACH 29 VI 2009 R.

- *Majowa produkcja przemysłowa w Japonii spadła o 29,5% r/r, sprzedaż detaliczna obniżyła się o 2,8% r/r*
- *Majowa produkcja przemysłowa w Czechach*
- *Majowa stopa bezrobocia na Węgrzech*
- *Czerwcowy wskaźnik PMI dla sprzedaży detalicznej w Niemczech*
- *Wartość kredytów konsumenckich w maju oraz liczba kredytów hipotecznych w Wielkiej Brytanii*
- *Czerwcowy indeks zaufania konsumentów strefy euro*



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	286	30 262,5	0,5	11,1	561 442
2 754,4	1 327,6	WIG20	20	1 858,2	0,3	3,8	416 168
2 745,2	1 228,7	mWIG40	40	1 753,5	1,0	16,0	46 816
11 566,8	6 017,3	sWIG80	80	9 258,7	0,9	35,1	62 924
6 896,9	2 435,5	WIG-banki	13	3 705,6	0,3	-15,6	162 289
WIG-							
7 156,7	3 668,9	budownictwo	29	5 032,6	0,2	16,2	16 540
3 890,5	1 554,0	WIG-chemia	5	2 850,2	1,6	56,3	9 687
WIG-							
3 017,7	1 003,4	developeperzy	17	2 073,2	1,3	60,9	9 730
WIG-							
1 404,3	797,1	informatyka	20	1 097,4	0,1	16,9	18 111
3 529,5	2 030,6	WIG-media	15	2 489,0	-0,2	-3,6	8 045
2 633,8	1 507,3	WIG-paliwa	7	2 040,7	0,1	8,0	89 481
WIG-							
2 389,1	1 310,3	spożywczy	16	2 224,8	-0,1	64,3	8 455
WIG-							
1 404,4	1 003,0	telekomunikacja	7	1 013,5	-1,3	-8,5	44 066

Rynki finansowe

Nazwa	Wartość	Zmiana dzienna (%)	Zmiana roczna (%)	Zmiana w tym roku (%)
WIG (pkt)	30 263	0,5	-28,2	11,2
S&P 500 (pkt)	918,9	-0,2	-28,6	1,7
DJ Stoxx Enlarged (pkt)	157,3	0,5	-45,7	3,8
DJ Stoxx 600 (pkt)	203,9	-0,4	-29,3	2,8
Ropa (USD)	69,7	-0,7	-50,1	56,3
Miedź (USD)	5 130	0,0	-39,3	67,1
Złoto (USD)	941,9	0,3	2,7	6,8
CRB (pkt)	252,6	-0,3	-45,5	10,0
EUR/USD	1,41	0,7	-10,6	0,8
EUR/PLN	4,51	0,2	34,2	8,6
USD/PLN	3,20	-0,5	50,1	7,8
CHF/PLN	2,95	0,4	41,0	6,5
WIBOR 3M (%)	4,37	-0,2	-33,1	-24,4
Libor CHF 3M (%)	0,40	0,0	-85,9	-40,3
Libor EUR 3M (%)	1,12	-2,3	-77,5	-61,4

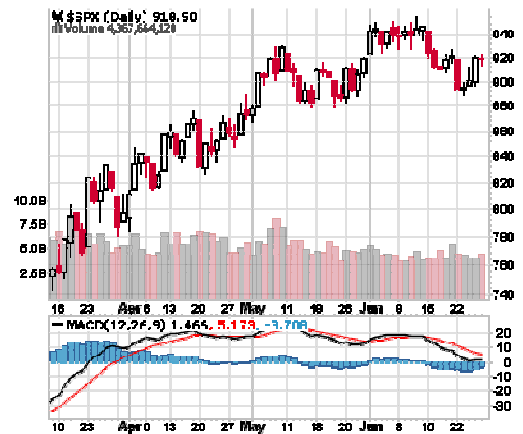
Liderzy i maruderzy

Spółka	Kurs na sesji (zł)	Dzienna zmiana kursu (%)	Udział w portfelu WIG (%)	Wpływ na WIG (pkt proc.)	Udział w obrotach na sesji (%)
KGHM	83,50	3,1	8,34	0,26	17,1
PKOBP	25,25	1,0	9,86	0,10	13,6
GTC	21,70	2,4	2,20	0,05	0,6
PGNIG	4,05	0,8	4,56	0,04	2,6
ORBIS	37,20	4,5	0,74	0,03	0,1
POLIMEXMS	3,56	-1,9	1,24	-0,02	1,0
LOTOS	20,50	-1,9	0,82	-0,02	2,1
CEZ	147,40	-2,6	1,59	-0,04	0,5
PEKAO	114,60	-0,9	9,48	-0,09	11,3
TPSA	15,11	-1,9	6,22	-0,12	6,2

WYKRES DNIA

W przypadku amerykańskiego parkietu II połowa minionego tygodnia poprawiła nastroje, bo S&P 500 odrobił dużą część czerwcowych strat. Warto jednak wziąć pod uwagę, że może to tworzyć jedynie nadzieje na zażegnanie kłopotów.

Na wykresie może powstać formacja głowy z ramionami, z linią szyi biegnącą po dołkach z maja i czerwca.



RYNEK ZŁOTEGO

- BRYTYJSKIE FIRMY FINANSOWE MOGĄ W III KWARTALE ZWOLNIĆ DALSZYCH 13 TYS. OSÓB - CONFEDERATION OF BRITISH INDUSTRY

Notowania naszej waluty w dalszym ciągu nie mogą znaleźć impulsu do wyraźniejszego ruchu. Na wykresie EUR/PLN zaznaczyły się dwa wyraźne poziomy, których przekroczenie mogłoby wskazać to, w którą stronę podążać będą w przyszłości. Od dołu znaczenie ma linia biegnąca po wiosennych dołkach, której przełamanie zapowiadałoby umacnianie się złotego. Od góry istotne są szczyty z kwietnia, maja i czerwca, których pokonanie otworzyłoby drogę do tegorocznego szczytu

EUR/PLN i zagroziło atakiem na barierę 5 zł. Kierunek głównego obecnie trendu każe liczyć się z niekorzystnym dla naszej waluty scenariuszem. Wiązałyby się zapewne z

rozczarowującą skalą globalnego ożywienia gospodarczego w II połowie tego roku i tym samym ponownym wzrostem niechęci do ryzyka.

