

NAJLEPIEJ OD 2 LAT

30 CZERWCA 2009 R.

KRZYSZTOF STĘPIEŃ, GŁÓWNY EKONOMISTA

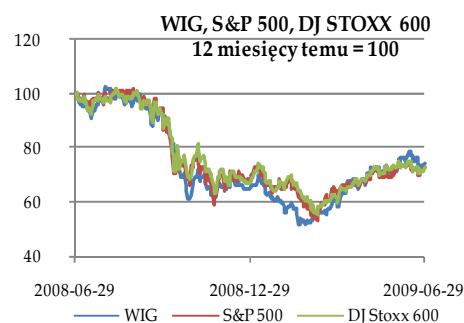
DIAGNOZA SYTUACJI NA RYNKU AKCJI I PROGNOZY

W ciągu czekamy na ostateczne potwierdzenie prawidłowości diagnozy zakładającej, że od kilku tygodni jesteśmy świadkami procesu odwracania 4-miesięcznego trendu na rynkach akcji. W naszym przypadku poniedziałkowe notowania znów mogły utwierdzać w takim przekonaniu. Był to kolejny już dzień próby powrotu ponad przełamane wsparcie w strefie 30,5-31 tys. pkt dla WIG. Znów nie udało się to. Zakończyliśmy dzień na poziomie 30,5 tys. pkt i tym samym podejrzewa co do tego, że mamy do czynienia z ruchem powrotnym po przełamaniu w minionym tygodniu tej krótkoterminowej bariery, umocniły się. Jednocześnie widać chęć zachowania, jak największych zysków z tego najbardziej udanego kwartału od połowy 2007 r. Ułatwia to wyraźny spadek aktywności inwestorów. Widoczny jest u nas, ale także w Ameryce. Wczorajszy wzrost nastąpił przy znacznie mniejszych obrotach niż piątkowe.

Strojenie okien, które zresztą widać też na rynku surowców, czy dolara (zachowują się ostatnio tak, jak w całym kwartale), może być widoczne jeszcze dziś, ale od połowy tygodnia zacznie się już „normalna” gra. Inwestorzy wraz z rozpoczęciem III kwartału zaczną sobie też zapewne coraz od-

ważniej stawiać pytanie o to, jaka będzie skala ożywienia gospodarczego, na które oczekiwania wywindowały tak mocno notowania akcji na wiosnę. Wymowny w tym kontekście jest przykład sektora bankowego, w którym poprawa sytuacji przybrała wątpliwą formę. Jako przykład przezwyciężenia kryzysu w branży bankowej na świecie wskazuje się większe emisje akcji, które pozwalają bankom na zarabianie większych pieniędzy. Jednak w przypadku trzech największych amerykańskich instytucji, JP Morgan, Goldman Sachs oraz Morgan Stanley, duża część emisji jest plasowaniem własnych walorów. W przypadku pierwszej firmy sprzedaż własnych akcji odpowiada za 19% całkowitej sprzedaży akcji przez ten podmiot. Dla Goldman Sachs jest to 22%, a dla Morgan Stanley aż 27%. Jednocześnie w skali globalnej nowe emisje akcji banków stanowiły 37% wszystkich emisji. Instytucje finansowe podwyższały kapitał, by mieć środki na zwrot środków pomocowych otrzymanych wcześniej od państwa. Ożywienie w tym względzie jest więc pozorne.

Ten przykład jest ostrzeżeniem przed kruchością poprawy na innych frontach walki z kryzysem. Jego przezwyciężanie nie przychodzi łatwo.



NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA Z 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 stopa bezrobocia na Węgrzech wyniosła 9,8%
- Czerwcowy wskaźnik PMI dla sprzedaży detalicznej w Niemczech spadł do 46 pkt, dla strefy euro podniósł się do 47,5 pkt
- Liczba kredytów hipotecyjnych w Wielkiej Brytanii wyniosła w czerwcu 43,4 tys.
- Czerwcowy indeks zaufania konsumentów strefy euro podniósł się do minus 25 pkt

DZIŚ NA RYNKACH 30 VI 2009 R.

- Majowa stopa bezrobocia w Japonii
- Majowa produkcja przemysłowa w Korei
- Czerwcowe ceny domów w Wielkiej Brytanii
- Czerwcowa stopa bezrobocia w Niemczech
- Majowa podaż pieniądza w strefie euro
- Ostateczne dane o PKB Wielkiej Brytanii w I kwartale
- Szacunki czerwcowej inflacji w strefie euro
- Bilans obrotów bieżących w Polsce w I kwartale
- Kwietniowy indeks cen domów w USA, S&P Case Schiller
- Czerwcowy Chicago PMI w USA
- Czerwcowy indeks zaufania amerykańskich konsumentów

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	30 525,7	0,9	12,1	742 641
2 754,4	1 327,6	WIG20	20	1 878,0	1,1	4,9	592 760
2 585,4	1 228,7	mWIG40	40	1 757,1	0,2	16,3	77 640
11 147,3	6 017,3	sWIG80	80	9 293,2	0,4	35,6	45 855
6 896,9	2 435,5	WIG-banki	13	3 782,3	2,1	-13,9	233 457
WIG-							
6 852,9	3 668,9	budownictwo	29	5 051,4	0,4	16,7	17 692
3 890,5	1 554,0	WIG-chemia	5	2 896,8	1,6	58,9	13 340
WIG-							
2 764,2	1 003,4	developeperzy	17	2 090,4	0,8	62,2	19 615
WIG-							
1 404,3	797,1	informatyka	20	1 095,2	-0,2	16,7	13 528
3 529,5	2 030,6	WIG-media	15	2 479,7	-0,4	-3,9	15 421
2 633,8	1 507,3	WIG-paliwa	7	2 057,0	0,8	8,9	103 785
WIG-							
2 389,1	1 310,3	spożywczy	16	2 281,8	2,6	68,5	10 726
WIG-							
1 404,4	1 003,0	telekomunikacja	7	1 014,2	0,1	-8,4	43 766

Rynki finansowe

Nazwa	Wartość	Zmiana dzienna (%)	Zmiana roczna (%)	Zmiana w tym roku (%)
WIG (pkt)	30 526	0,9	-26,2	12,1
S&P 500 (pkt)	927,2	0,9	-27,4	2,7
DJ Stoxx Enlarged (pkt)	158,4	0,8	-44,7	4,6
DJ Stoxx 600 (pkt)	207,6	1,6	-27,7	4,7
Ropa (USD)	70,8	2,3	-49,5	58,7
Miedź (USD)	5 035	0,0	-41,0	64,0
Złoto (USD)	936,5	-0,3	0,9	6,2
CRB (pkt)	253,2	0,7	-45,5	10,3
EUR/USD	1,41	0,0	-11,0	0,7
EUR/PLN	4,50	0,1	34,2	8,5
USD/PLN	3,20	0,0	50,3	7,8
CHF/PLN	2,95	-0,1	41,4	6,5
WIBOR 3M (%)	4,35	-0,5	-33,5	-24,7
Libor CHF 3M (%)	0,40	0,0	-85,8	-40,3
Libor EUR 3M (%)	1,11	-0,9	-77,6	-61,8

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	26,35	4,4	10,20	0,45	19,9
PEKAO	116,70	1,8	9,57	0,17	6,3
PKNORLEN	26,10	1,3	6,88	0,09	7,2
SYNTHOS	1,05	9,4	0,51	0,05	1,0
KERNEL	31,50	6,8	0,75	0,05	0,0
GETIN	6,30	-1,4	1,67	-0,02	0,8
HANDLOWY	49,20	-1,8	1,37	-0,02	0,5
EUROCASH	10,41	-3,2	0,56	-0,02	0,0
CEZ	144,70	-1,8	1,55	-0,03	1,0
ASSECOPOL	54,30	-1,3	2,78	-0,04	1,5

WYKRES DNIA

Kolejny miesiąc sprzedaż detaliczna w strefie euro pozostawała pod presją. Obrazujący aktywność w tym względzie wskaźnik PMI pozostał w czerwcu poniżej bariery 50 pkt, oddzielającej wzrost od spadku. Kończący się miesiąc przyniósł jednocześnie niewielką poprawę w porównaniu z poprzednim miesiącem, ale nie udało się przy tym przekroczyć kwietniowego poziomu. Pozostajemy zatem z dylematem, czy ostatnie dwa miesiące są zalążkiem powrotu mocniejszego regresu w sprzedaży detalicznej, będącego obciążeniem rosnącego bezrobocia, czy jednak wpisują się w trend poprawy, zapoczątkowany w grudniu 2008 r. Wakacyjne miesiące powinny dać odpowiedź.



NOTOWANIA ROPY NAFTOWEJ

- KRYZYS TO SZANSA DLA KRAJÓW ROZWIJAJĄCYCH SIĘ, TAKICH JAK POLSKA, ABY ZACZAĆ ODGRYWAĆ CORAZ WAŻNIEJSZĄ ROLĘ W ŚWIATOWEJ GOSPODARCE - MARK MOBIUS, TEMPLETON

Zdaniem Międzynarodowej Agencji Energii dopiero w 2013 r. zapotrzebowanie na ropę naftową przekroczy ubiegłoroczny poziom. Takie szacunki oparto na prognozach Międzynarodowego Funduszu Walutowego, zakładających 5-proc.

wzrost gospodarczy w latach 2012-2014. Przy mniej optymistycznym podejściu, w którym globalny wzrost gospodarczy w tych latach wyniesie 3%, ubiegłoroczny popyt na ropę nie zostanie przekroczony przed 2014 r. W obu przypadkach prognozy popytu na ropę zostały wyraźnie obniżone w porównaniu z przewidywa-

niami z minionego roku.

Inwestorzy nie przejęli się wczoraj takimi prognozami i windowali cenę ropy naftowej. To zaś wspierało giełdy. Wpływ na zachowanie surowców miał znów dolar, który po początko-

wym wzroście zaczął znów tracić. Bariera 70 USD za baryłkę może jednak być trudna do przekroczenia w najbliższym czasie.

Cena baryłki ropy naftowej Brent (USD)

