

# BĘDZIE GŁOWA Z RAMIONAMI W USA

3 LIPCA 2009 R.

KRZYSZTOF STĘPIEŃ, GŁÓWNY EKONOMISTA

## DIAGNOZA SYTUACJI NA RYNKU AKCJI I PROGNOZY

Coraz więcej wskazuje na to, że na amerykańskim parkiecie dojdzie do utworzenia formacji głowy z ramionami wieńczącej 4-miesięczny okres dobrej koniunktury. Tworzy się ona od początków maja, kiedy ukształtowane zostało lewe ramię. Głowa tworzyła się w pierwszej połowie czerwca, prawie ramię – pod koniec minionego miesiąca. Wczoraj S&P 500 znalazł się na wysokości linii szyi tej formacji. W związku z tym każdy następny spadek będzie oznaczał wysłanie silnego sygnału sprzedaży.

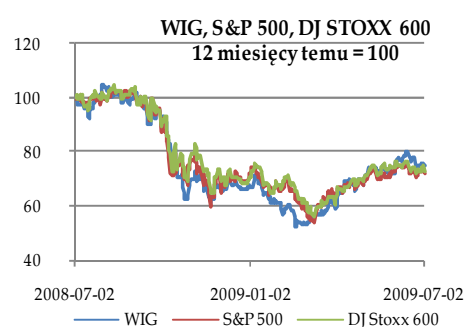
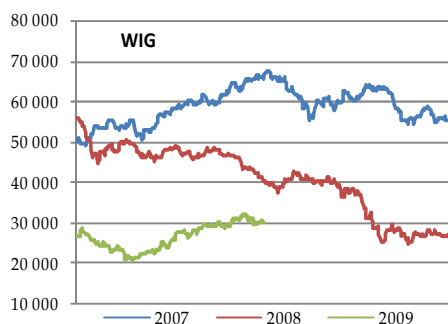
Wysokość formacji zapowiada przynajmniej w rejon 840 pkt. To zapewne odpowiadałoby zejściu WIG do strefy 27 tys. pkt. Z taką świadomością mierzą się dziś inwestorzy. To skutkuje niechęcią do kupowania akcji, ale też nie widać skłonności do wyprzedzania zdarzeń na amerykańskim parkiecie. W efekcie i podaż jest umiarkowana. To skutkuje dość niskimi obrotami oraz skromnym spadkiem. Jak jednak pokazała wczorajsza sesja niewiele potrzeba, by skromnej aktywności inwestorów, by przesunąć rynek o 1-2% w którąś ze stron.

Czwartkowa reakcja rynków potwierdziła, że środek ciężkości oczekiwań inwestorów wyraźnie przesunął się w stronę kondycji konsumentów. Jedno-

cześnie widać, jak zdecydowanie wkraczamy w okres weryfikacji oczekiwań, stojących za wiosennym wzrostem na giełdach. Wszelkie sygnały dotyczące kłopotów z poprawą koniunktury gospodarczej zaczynają być bardzo źle przyjmowane. Kondycja konsumentów jest tak istotna, gdyż słaby popyt na towary może doprowadzić do ponownego regresu odradzającej się produkcji. Trzeba przypomnieć, że o takim zagrożeniu kilka miesięcy temu wspominał Fed.

Od następnego tygodnia będziemy żyć wynikami amerykańskich spółek. Sezon ich publikacji rozpoczyna się 8 lipca wraz z rezultatami concernu Alcoa. Znowu szczególną uwagę przyciągać będą wyniki banków, po inwestorzy będą oczekiwać potwierdzenia przewyżnienia kłopotów. Są one tym bardziej istotne, że na przekonaniu o ich dalszej poprawie zasadzają się nadzieje na przewyżnienie negatywnej tendencji w zakresie zysków jeszcze w tym roku.

Ze względu na przesunięte z soboty święto w USA tamtejsze giełdy dziś nie pracują, więc w Europie nie dojdzie zapewne do mocniejszych ruchów. Ostateczne rozstrzygnięcia nastąpią zapewne więc w przyszłym tygodniu.



### NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA Z 2 VII 2009 R.

- *Majowa stopa bezrobocia w strefie euro podniosła się do 9,5%*
- *Majowa deflacja PPI w strefie euro sięgnęła 5,8%*
- *Decyzja ECB w sprawie stóp procentowych była zgodna z oczekiwaniami, koszt pieniądza pozostał na poziomie 1%*
- *Majowa produkcja przemysłowa w Brazylii spadła o 11,3% r/r*
- *Czerwcowy raport z amerykańskiego rynku pracy wykazał spadek liczby miejsc pracy w sektorach pozarolniczych o 467 tys. i wzrost stopy bezrobocia do 9,5%*
- *Cotygodniowe dane o liczbie nowych bezrobotnych w USA wykazały spadek do 614 tys.*
- *Majowe zamówienia fabryczne w USA podniosły się o 1,2% m/m, w skali roku spadły o 22,7%*

### DZIŚ NA RYNKACH 3 VII 2009 R.

- *Czerwcowa deflacja CPI w Szwajcarii wyniosła 1%*
- *Ostateczna wartość indeksu PMI dla sektora usług w Niemczech wyniosła 45,2 pkt, dla strefy euro: 44,7 pkt*
- *Majowa sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła o 3,3% r/r*

## 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	30 252,2	-1,4	11,1	1 197 171
2 754,4	1 327,6	WIG20	20	1 841,0	-2,2	2,9	822 315
2 585,4	1 228,7	mWIG40	40	1 784,0	0,4	18,1	196 565
11 147,3	6 017,3	sWIG80	80	9 293,5	-0,7	35,6	131 200
6 896,9	2 435,5	WIG-banki	13	3 696,5	-1,8	-15,8	246 784
WIG-							
6 852,9	3 668,9	budownictwo	29	4 980,7	-1,8	15,0	39 694
3 890,5	1 554,0	WIG-chemia	5	2 870,8	-1,1	57,4	11 574
WIG-							
2 764,2	1 003,4	developeperzy	17	2 070,2	-0,6	60,7	44 630
WIG-							
1 404,3	797,1	informatyka	20	1 101,3	-0,7	17,3	27 060
3 529,5	2 030,6	WIG-media	15	2 499,7	-0,5	-3,1	35 494
2 633,8	1 507,3	WIG-paliwa	7	2 011,3	-3,5	6,5	185 127
WIG-							
2 389,1	1 310,3	spożywczy	16	2 290,7	-0,4	69,1	52 404
WIG-							
1 404,4	1 003,0	telekomunikacja	7	1 070,3	2,1	-3,4	156 884

## Rynki finansowe

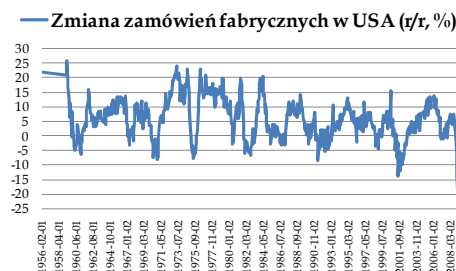
Nazwa	Wartość	Zmiana dzienna (%)	Zmiana roczna (%)	Zmiana w tym roku (%)
WIG (pkt)	30 252	-1,4	-25,2	11,1
S&P 500 (pkt)	896,4	-2,9	-29,2	-0,8
DJ Stoxx Enlarged (pkt)	159,5	-1,5	-43,6	5,3
DJ Stoxx 600 (pkt)	204,5	-2,4	-27,1	3,1
Ropa (USD)	66,7	-3,7	-53,5	49,6
Miedź (USD)	5 035	-1,0	-42,7	64,7
Złoto (USD)	929,6	-1,2	-1,7	5,4
CRB (pkt)	248,5	-1,1	-47,5	8,3
EUR/USD	1,40	-0,9	-11,8	0,3
EUR/PLN	4,38	0,6	30,5	5,5
USD/PLN	3,12	1,5	47,7	5,2
CHF/PLN	2,88	0,6	38,4	3,8
WIBOR 3M (%)	4,31	-0,5	-34,4	-25,4
Libor CHF 3M (%)	0,40	0,0	-85,8	-40,3
Libor EUR 3M (%)	1,06	-1,3	-78,6	-63,4

## 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 (%)
NETIA	3,85	7,8	1,29	0,10	1,6
TPSA	15,90	1,3	6,55	0,09	11,1
MIDAS	13,70	12,7	0,17	0,02	0,7
ECHO	2,84	4,0	0,61	0,02	0,3
BIOTON	0,28	3,7	0,64	0,02	2,9
PGNIG	4,00	-2,0	4,50	-0,09	4,9
PEKAO	113,50	-1,4	9,39	-0,13	7,3
PKOBP	25,55	-2,4	9,99	-0,24	8,4
PKNORLEN	25,50	-4,5	6,79	-0,31	8,1
KGHM	79,00	-4,7	7,89	-0,37	13,2

## WYKRES DNIA

W podanych wczoraj danych o zamówieniach fabrycznych w USA próbowano doszukiwać się pozytywów. W ujęciu miesięcznym wypadły lepiej od oczekiwań. Natomiast w porównaniu z sytuacją sprzed roku przyniosły aż blisko 23-proc spadki. Było zatem niewiele lepiej niż w rekordowo słabym kwietniu. Trudno więc mówić, że wyrażony w niektórych ankietach rosnący optymizm przedsiębiorców przekłada się na ich decyzje. To kolejne potwierdzenie, że w sferze realnej wciąż jeszcze nie widać oznak poprawy koniunktury gospodarczej.



## NOTOWANIA MIEDZI

- UDZIAŁ  
RYNKÓW  
WSCHODZĄCYCH  
W  
KAPITALIZACJI  
GLOBALNEGO  
RYNKU AKCJI  
WZRÓSŁ DO  
REKORDOWEGO  
POZIOMU -  
AGENCJA  
BLOOMBERG

Ze względu na siłę akcji KGHM w trakcie wiosennego odbicia i ryzyka poważnej realizacji zysków na tych walorach, szczególnie istotna dla naszego parkietu jest sytuacja na rynku miedzi. Rzutuje ona na postrzeganie walorów lubińskiego kombinatu.

Notowania miedzi dotarły w ostatnim czasie do silnego oporu, zlokalizowanego w rejonie 5,5 tys. USD. Jednocześnie czterwocnemu szczytowi towarzyszyło utworzenie negatywnej dywergencji na MACD, popularnym wskaźniku kierunku i siły trendu. Taka

sama dywergencja prowadzi do odwrócenia trendu an rynkach akcji w USA, więc trzeba ją także odnośnie miedzi traktować poważnie.

W związku z tym powstaje duże zagrożenie, że w ko-

lejnych tygodniach cena miedzi będzie szła w dół. Nawet mimo oczekiwań na wypłatę dywidendy przez KGHM musiałoby to odcisnąć mocne piętno na kursie tej firmy.

— Cena miedzi (w USD za tonę)

