

16 czerwca 2008 r.

TYDZIEŃ NA RYNKACH FINANSOWYCH

Ważne wydarzenia ubiegłego tygodnia	Kalendarium na najbliższy tydzień										
<p>LPP, Artman oraz trzej główni akcjonariusze, założyciele Artmana, zawarli umowę inwestycyjną mającą na celu połączenie tych spółek. Na mocy podpisanej umowy LPP SA ogłosi wezwanie na 100% akcji Artman SA, oferując cenę 92,65 zł za akcję, czyli łącznie 394,8 mln zł.</p> <p>NBP wydał komunikat, z którego wynika, że wartość depozytów ogółem pod koniec maja br. wyniosła 508 662,4 mln PLN, co oznacza wzrost o 1,3% w ujęciu miesięcznym i 21,9% r/r. Należności banków ogółem w tym okresie były na poziomie 526 050,4 mln PLN (wzrost o 1,8% m/m i 27,5% r/r).</p> <p>Bank Japonii podczas piątkowego posiedzenia pozostawił stopy procentowe na poziomie 0,5%.</p> <p>Jak podała GUS, inflacja w Polsce w maju wzrosła do poziomu 4,4% (wzrost 0,8% m/m). O 7% wzrosły ceny żywności i paliw oraz o blisko 10% ceny energii.</p> <p>BRE Bank zawarł umowę ze swoim strategicznym inwestorem – Commerzbankiem. Niemiecki podmiot obejmie obligacje BRE Banku za 90 mln CHF oraz udzieli BRE Bankowi pożyczki w wysokości 90 mln CHF.</p> <p>Sprzedaż detaliczna w USA wzrosła o 1%, jest to lepszy wynik od przewidywanego (0,6%).</p> <p>Tygodniowy wzrost nowo rejestrowanych bezrobotnych w Stanach Zjednoczonych o 27 tys.</p>	<table border="1"> <tbody> <tr> <td data-bbox="783 566 986 891">Poniedziałek</td> <td data-bbox="986 566 1469 891"> <p>Szwajcaria – sprzedaż detaliczna w kwietniu. Prognoza: 2%.</p> <p>Euroland – inflacja CPI (HICP) w maju. Prognoza: 0,6% m/m i 3,6% r/r</p> <p>Polska – przeciętne wynagrodzenie w maju. Prognoza: 11,5%.</p> <p>USA – indeks rynku nieruchomości podawany przez NAHB.</p> <p>USA – wystąpienie szefa Fed-u, Bena Bernanke.</p> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="783 891 986 1532">Wtorek</td> <td data-bbox="986 891 1469 1532"> <p>Wielka Brytania – inflacja CPI w maju. Prognoza: 0,5% m/m i 3,1% r/r.</p> <p>Euroland – bilans handlu zagranicznego w kwietniu. Prognoza: 0,9 mld EUR.</p> <p>Niemcy – indeks zaufania inwestorów instytutu ZEW w czerwcu. Prognoza: 42,5 pkt.</p> <p>Polska – bilans płatniczy w kwietniu. Prognoza: 1,5 mld EUR.</p> <p>USA – zezwolenia na budowy domów w maju. Prognoza: -2.9%.</p> <p>USA – rozpoczęte budowy domów w maju. Prognoza: -5%.</p> <p>USA – inflacja bazowa w cenach producenta (PPI) w maju. Prognoza: 0,2%.</p> <p>USA – dynamika produkcji przemysłowej w maju. Prognoza: 0,1%.</p> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="783 1532 986 1693">Środa</td> <td data-bbox="986 1532 1469 1693"> <p>Polska – dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w maju. Prognoza: 7,4%.</p> <p>USA – tygodniowa zmiana zapasów paliw.</p> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="783 1693 986 1854">Czwartek</td> <td data-bbox="986 1693 1469 1854"> <p>Szwajcaria – decyzja SNB ws. stóp procentowych.</p> <p>Wielka Brytania – sprzedaż detaliczna w maju. Prognoza: -0,1% m/m i 4,1% r/r.</p> </td> </tr> <tr> <td data-bbox="783 1854 986 1980">Piątek</td> <td data-bbox="986 1854 1469 1980"> <p>Polska – inflacja bazowa w maju. Prognoza: 3,3%.</p> <p>Polska – wygasa czerwcowy linia kontraktów na WIG20.</p> </td> </tr> </tbody> </table>	Poniedziałek	<p>Szwajcaria – sprzedaż detaliczna w kwietniu. Prognoza: 2%.</p> <p>Euroland – inflacja CPI (HICP) w maju. Prognoza: 0,6% m/m i 3,6% r/r</p> <p>Polska – przeciętne wynagrodzenie w maju. Prognoza: 11,5%.</p> <p>USA – indeks rynku nieruchomości podawany przez NAHB.</p> <p>USA – wystąpienie szefa Fed-u, Bena Bernanke.</p>	Wtorek	<p>Wielka Brytania – inflacja CPI w maju. Prognoza: 0,5% m/m i 3,1% r/r.</p> <p>Euroland – bilans handlu zagranicznego w kwietniu. Prognoza: 0,9 mld EUR.</p> <p>Niemcy – indeks zaufania inwestorów instytutu ZEW w czerwcu. Prognoza: 42,5 pkt.</p> <p>Polska – bilans płatniczy w kwietniu. Prognoza: 1,5 mld EUR.</p> <p>USA – zezwolenia na budowy domów w maju. Prognoza: -2.9%.</p> <p>USA – rozpoczęte budowy domów w maju. Prognoza: -5%.</p> <p>USA – inflacja bazowa w cenach producenta (PPI) w maju. Prognoza: 0,2%.</p> <p>USA – dynamika produkcji przemysłowej w maju. Prognoza: 0,1%.</p>	Środa	<p>Polska – dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w maju. Prognoza: 7,4%.</p> <p>USA – tygodniowa zmiana zapasów paliw.</p>	Czwartek	<p>Szwajcaria – decyzja SNB ws. stóp procentowych.</p> <p>Wielka Brytania – sprzedaż detaliczna w maju. Prognoza: -0,1% m/m i 4,1% r/r.</p>	Piątek	<p>Polska – inflacja bazowa w maju. Prognoza: 3,3%.</p> <p>Polska – wygasa czerwcowy linia kontraktów na WIG20.</p>
Poniedziałek	<p>Szwajcaria – sprzedaż detaliczna w kwietniu. Prognoza: 2%.</p> <p>Euroland – inflacja CPI (HICP) w maju. Prognoza: 0,6% m/m i 3,6% r/r</p> <p>Polska – przeciętne wynagrodzenie w maju. Prognoza: 11,5%.</p> <p>USA – indeks rynku nieruchomości podawany przez NAHB.</p> <p>USA – wystąpienie szefa Fed-u, Bena Bernanke.</p>										
Wtorek	<p>Wielka Brytania – inflacja CPI w maju. Prognoza: 0,5% m/m i 3,1% r/r.</p> <p>Euroland – bilans handlu zagranicznego w kwietniu. Prognoza: 0,9 mld EUR.</p> <p>Niemcy – indeks zaufania inwestorów instytutu ZEW w czerwcu. Prognoza: 42,5 pkt.</p> <p>Polska – bilans płatniczy w kwietniu. Prognoza: 1,5 mld EUR.</p> <p>USA – zezwolenia na budowy domów w maju. Prognoza: -2.9%.</p> <p>USA – rozpoczęte budowy domów w maju. Prognoza: -5%.</p> <p>USA – inflacja bazowa w cenach producenta (PPI) w maju. Prognoza: 0,2%.</p> <p>USA – dynamika produkcji przemysłowej w maju. Prognoza: 0,1%.</p>										
Środa	<p>Polska – dynamika produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w maju. Prognoza: 7,4%.</p> <p>USA – tygodniowa zmiana zapasów paliw.</p>										
Czwartek	<p>Szwajcaria – decyzja SNB ws. stóp procentowych.</p> <p>Wielka Brytania – sprzedaż detaliczna w maju. Prognoza: -0,1% m/m i 4,1% r/r.</p>										
Piątek	<p>Polska – inflacja bazowa w maju. Prognoza: 3,3%.</p> <p>Polska – wygasa czerwcowy linia kontraktów na WIG20.</p>										

Podsumowanie tygodnia – POLSKA

Rynek akcji

Ubiegły tydzień nie należał do zbyt udanych. Przez pierwsze trzy dni wszystkie indeksy traciły.

W poniedziałek WIG20 spadł o blisko 2% do poziomu 2812 pkt. Podobnie jak w przypadku indeksu WIG była to reakcja na dużą, ponad 3-proc. przecenę indeksów z Wall Street. W gronie 20 największych spółek wyróżniło się tylko PGNiG, które zakończyło dzień z ponad dwuprocentowym wzrostem. Tego dnia można było zarobić na akcjach Vistuli (+6,26%), która dostała zielone światło od UOKiK na przejęcie walorów spółki W.Kruk.

Wtorkowa sesja zakończyła się jeszcze większymi przecenami. Indeks najmniejszych spółek, sWIG80 zamknął dzień z ponad 3-proc. stratą. Podobne wyniki osiągnęły mWIG40, WIG20 oraz WIG. Gorzej wypadły tylko giełdy w Chinach, Hongkongu, Filipinach i Rumunii. W skali tego miesiąca WIG zniżkował już o 6,5 proc., a WIG20 o 6,3 proc. Te wyniki plasują nas w gronie kilku najslabszych rynków na świecie. Niechlubnym liderem spadków w gronie blue chipów był Polimexs (-7,19%) oraz Agora (-6,64%). W przypadku tej ostatniej spółki inwestorzy źle zareagowali na pomysł przejęcia WSiP-u. Zastanawiające są też blisko 5-proc. spadki Orlenu i KGHM. Wprawdzie mieliśmy niewielką korektę na rynku surowcowym, ale przecież te spółki przygotowują się do wypłaty dywidendy!

Środowa sesja także zakończyła się spadkami, choć nie były one już tak silne jak podczas dwóch poprzednich sesji. WIG20 zanotował najniższy poziom od blisko dwóch lat (2672pkt). Dużą przecenę odnotował Getin (-7,02%). Nie lepiej wypadły walory pozostałych banków. Przy obrotach nieznacznie przekraczających 1,2 mld zł indeks WIG spadł o prawie 2%. Według analityków potwierdzają się teorie o nadchodzącej poprawie nastrojów. Bessa z reguły kończy się paniką wynikającą ze zmęczenia długotrwałym trendem spadkowym.

Czwartek przyniósł chwilę wytchnienia dla inwestorów. Blisko pięcioprocentowymi wzrostami swoich walorów mogły się pochwalić: Bioton, Cersanit, Lotos i PKN Orlen. Po raz kolejny na minusie zamknęły dzień BZWBK i Pekao. Przy obrotach nieprzekraczających 1 mld zł 189 spółek zyskało, a 128 straciło na wartości.

Indeksy warszawskie zakończyły piątek na niewielkich wzrostach. W grupie dwudziestu największych spółek tylko 11 znalazło się na plusie. Liderem wzrostów była TP SA oraz spółki z branży medialnej: TVN (+1,47%) i Agora (+1,43%).

Niskie obroty (800 mln zł) sugerują, że nastroje inwestorów nie uległy znacznej poprawie. WIG20 nadal znajduje się poniżej minimum osiągniętego w marcu. Przyszły tydzień może pokazać, w którą stronę będą kierowały się indeksy i czy dobre dni czekają nas jeszcze przed wakacjami.

Indeks	13 czerwca 2008 r.	9 czerwca 2008 r.	Zmiana tygodniowa [%]
WIG	43623,32	45029,57	-3,123
WIG20	2729,32	2812,83	-2,969
TECHWIG	805,65	821	-1,870
sWIG80	11923,27	12298,48	-3,051
mWIG40	2895,25	3017,46	-4,050



Zródło: stooq.pl

Podsumowanie tygodnia – ZAGRANICA

kraj	nazwa	13 czerwca 2008 r.	9 czerwca 2008 r.	zmiana tygodniowa [%]
USA	Dow Jones Industrial	12307,34	12280,32	0,220
USA	NASDAQ	2454,50	2459,46	-0,202
USA	S&P 500	1360,03	1361,76	-0,127
Niemcy	DAX	6765,32	6815,63	-0,738
Wlk. Brytania	FTSE 250	9652,29	9741,29	-0,914
Rosja	RTX	Brak sesji	2357,79	
Węgry	BUX	21810,84	21854,27	-0,199
Czechy	PX	1587,40	1618,30	-1,909
Chiny	Shanghai Composite	2868,80		
Indie	BSE 30	15189,62	15066,08	0,820
Japonia	Nikkei 225	13973,73	14181,37	-1,464
Singapur	Strait Times	2979,56	3084,02	-3,387
Brazylia	Bovespa	67203,50	69281,20	-2,999
Argentyna	MerVal	2066,43	2162,12	-4,426
Meksyk	IPC	30413,48	30933,43	-1,681

Fundusze inwestycyjne

Rodzaj funduszu	Najlepszy fundusz – rok	Wynik	Najlepszy fundusz – 3 lata	Wynik
akcji	Allianz FIO Subfundusz Allianz	-14,83%	Legg Masson Akcji FIO	111,50%
papierów dłużnych	PKO Credit Suisse Obligacji Dł	7,94%	KBC Alfa SFIO	23,53%
rynku pieniężnego	UniWibid SFIO	5,14%	KBC Gamma SFIO	14,83%
stabilnego wzrostu	ING FIZ Stabilnego Wzrostu	-3,76%	ARKA BZWBK Stabilnego Wzrostu	38,70%
zrównoważone	Allianz FIO Subfundusz Allianz	-7,31%	ARKA BZWBK Zrównoważony FIO	68,04%

Rodzaj funduszu	Najlepszy fundusz – ostatni tydzień	Wynik – 1 tydzień	Wynik – 12 miesięcy
-----------------	-------------------------------------	-------------------	---------------------

akcji	Commercial Union FIO subfundus	0,29%	brak
papierów dłużnych	PKO/Credit Suisse Obligacji Dł	0,77%	7,94%
rynku pieniężnego	UniFundusze FIO subfundusz Uni	0,18%	4,27%
stabilnego wzrostu	DWS Polska FIO Bezpiecznego Wz	0,09%	brak
zrównoważone	DWS Parasol SFIO Subfundusz DW	1,13%	brak

Fundusz tygodnia

nazwa funduszu	waluta	zarządzane aktywa	data utworzenia	Wynik – miesiąc
HSBC Brazil Equity	USD	brak danych	31.08.2004	15,49%

Subfundusz inwestuje co najmniej dwie trzecie swoich niepieniężnych aktywów w dobrze zdywersyfikowany portfel inwestycji w akcje lub równoważne akcjom papiery wartościowe emitowane przez firmy, które mają siedzibę w Brazylii i są notowane na tamtejszej głównej giełdzie papierów wartościowych lub innym regulowanym rynku w tym kraju oraz firmy, które prowadzą przeważającą część swojej działalności w Brazylii. Przewiduje się, że subfundusz będzie inwestować w spółki o różnych wysokościach kapitalizacji.

Rynki walutowe

średni kurs	13 czerwca 2008 r.	9 czerwca 2008 r.	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,2044	2,1545	2,316
EUR/PLN	3,3893	3,3743	0,445
CHF/PLN	2,103	2,0993	0,176

EUR/USD	1,538	1,5641	-1,669
USD/JPY	108,18	106,28	1,788



Źródło: stooq.pl

Korzystne dane makro napływające ze Stanów Zjednoczonych umacniają dolara względem innych walut. Wzrost produkcji, a także niższa niż oczekiwano inflacja w USA (przy wysokiej inflacji w krajach Eurolandu) spowodowały, że amerykańska waluta zyskała 1,7% wobec waluty europejskiej. Dolar umocnił się także względem złotego (2,3%). Na parach: CHF/PLN oraz EUR/PLN mieliśmy kosmetyczne zmiany. Były one na korzyść złotego. Zbliżają się terminy wypłat dywidend, co może być impulsem do spadku wartości krajowej waluty.

Z rynku

Giełda w ciągu ostatnich 3 miesięcy obsunęła się o 6%. Jeżeli weźmiemy pod uwagę tylko zeszły miesiąc, to spadek był jeszcze większy i wyniósł 9%. Dane nie zachęcają do inwestowania i to powoduje, że indywidualni inwestorzy wycofują się z funduszy, a to przekłada się na spadki na giełdzie. Maj był kolejnym miesiącem, w którym umorzenia przeważały nad wpłatami do TFI. Jak podała spółka Analizy Online, saldo spadło poniżej 1 mld PLN. Od początku roku przewaga umorzeń nad wpłatami wyniosła 17 mld PLN. Fundusze przegrywają z wysoko oprocentowanymi lokatami bankowymi, a także lokatami strukturyzowanymi. Biorąc pod uwagę ranking Analiz Online, który ogłosił 20 najlepszych inwestycji w TFI w maju, jego zwycięzcy dali zarobić swoim klientom ponad 15% w skali tylko jednego miesiąca. Nie można zatem powiedzieć, że na funduszach nie da się już zarobić.

Miejsce	Nazwa funduszu	Waluta	Stopa zwrotu		
			1 m-c (w PLN)	1 m-c (w walucie obcej)	12 m-cy (w PLN)
1.	HSBC Brazil Equity EC	USD	13,19%	15,49%	-
2.	Superfund SFIO subfundusz C	USD	13,12%	15,41%	21,65%
3.	BGF Latin Amercia A2	GBP	11,18%	13,29%	1,38%
4.	Superfund Trend Podstawowy SFIO	USD	11,13%	13,39%	10,23%
5.	BGF Emerging Europe A2	USD	10,45%	12,69%	-6,39%

Źródło: stooq.pl, analizy.pl, onet.pl, www.multifund.pl

Maciej Borowiak Doradca Finansowy Money Expert SA

Money Expert SA jest profesjonalną i niezależną firmą doradztwa finansowego, specjalizującą się w usługach kredytowych i inwestycyjnych. Współpracuje z wieloma instytucjami finansowymi, w tym z największymi polskimi bankami, dzięki czemu zapewnia swoim klientom najkorzystniejszą ofertę kredytową. Firma powstała w lutym 2005 roku, a cztery miesiące później rozpoczęła działalność operacyjną. Prezesem Zarządu Money Expert SA jest Piotr Junak, finansista z wieloletnim doświadczeniem.

Obecnie Money Expert SA w Polsce posiada 12 oddziałów: w Lublinie, Łodzi, Katowicach, Krakowie, Poznaniu, Szczecinie, Warszawie, we Wrocławiu oraz w Gdańsku. Wkrótce otwarte zostaną kolejne placówki w Warszawie, we Wrocławiu oraz w Trójmieście.

Usługi doradztwa finansowego Money Expert SA promuje również poza granicami kraju – w Irlandii, gdzie w Dublinie od listopada 2007 roku funkcjonuje jego placówka.

Bliższe informacje: Biuro Prasowe Money Expert SA:

Karolina Dobies, e-mail: k.dobies@adpublica.pl, tel.: 22/ 569 69 22, fax: 22/ 834 83 23, gsm: 601 177 696,

Jan Kujawski, e-mail: j.kujawski@adpublica.pl, tel.: 22/ 569 69 26, gsm: 508 115 740.