

# Tydzie : Wynagrodzenia i produkcja w Polsce

## Wydarzenie dnia

Tym razem już na początku tygodnia czeka nas publikacja istotnych danych makroekonomicznych. Dziś poznamy dynamikę wzrostu wynagrodzeń w Polsce oraz dynamikę wzrostu zatrudnienia.

Ekonomiści sądzą, że dynamika wzrostu wynagrodzeń utrzymała się na wysokim - dwucyfrowym poziomie - i wyniosła w maju 11,5 proc. Za zatrudnienie w przedsiębiorstwach mogło wzrosnąć o 5,5 proc. w porównaniu

do maja ub.r. Z punktu widzenia Rady Polityki Pieniężnej, będą to kluczowe dane z tego tygodnia (RPP nie raz podkreślała, że uważa nie obserwuje rynek pracy), ale dane z czwartku tak nie mogą mieć wpływu na jej decyzję.

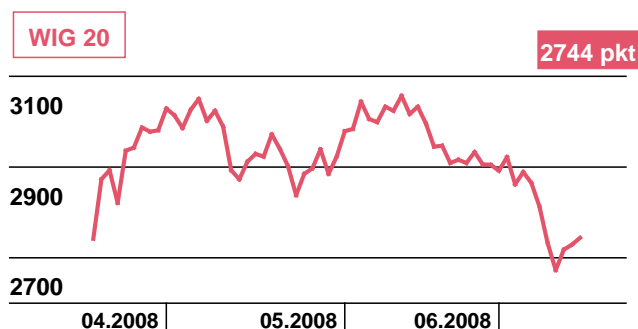
Tego dnia spodziewamy się publikacji o dynamice produkcji przemysłowej - ta ma się obniżyć do 7,4 proc. za sprawą dwóch przedłużonych weekendów majowych. Ceny produkcji mają wzrosnąć o 2,6 proc.

## Sytuacja na GPW

Poprzedni tydzień na warszawskim parkiecie nie był udany, ale biorąc pod uwagę, że po pierwszych trzech sesjach główne indeksy traciły grubo ponad 6 proc., poprawa nastrojów podczas czwartkowych i piątkowych notowań trzeba traktować pozytywnie. Ostatecznie WIG stracił w ciągu tygodniowym 4,8 proc. przy trochę lepszym zachowaniu spółek dużych i słabszym, małych i średnich podmiotów. Obroty na szerokim rynku przekroczyły 5 mld PLN. Wprawdzie indeksy poprawiły styczniowe dołki, co potwierdza trend spadkowy, ale nie wydaje się, aby mógł on trwać długo, bowiem wycena spółek, biorąc pod uwagę wszelkie standardy, jest niska. To znacząco ogranicza potencjał spadkowy.

## Giełdy zagraniczne

Przed poniedziałkową sesję w Europie dobrze rokują notowania na azjatyckich parkietach, gdzie w górę szły wszystkie najważniejsze indeksy. Inwestorzy najchętniej kupowali akcje spółek eksportujących towary do USA, ponieważ Japonia jest obecnie najtańsza od czterech miesięcy, co dla takich firm, jak Toyota czy Nintendo oznacza korzystniejsze ceny i wyższe marże. Dobrze radziły sobie także spółki surowcowe po tym, jak prezes Rio Tinto stwierdził, że spółka jest warta znacznie więcej niż kwota, którą niedawno zaoferował za nią konkurent BHP Billiton, a ceny surowców pozostaną według niego w długoterminowym trendzie wzrostowym dzięki stałemu związaniu się z potrzebami rynków wschodzących. Pierwszy raz od dziewięciu sesji zyskiwał indeks chińskiego indeksu CIS 300, który jest o 50 proc. niższy niż w październiku 2007 r.



### Sesja 13.06.2008

S&P500	1360,03 pkt	↑	+1,50 %
Nasdaq	2454,50 pkt	↑	+2,09 %

### Sesja 16.06.2008

Nikkei	14354,37 pkt	↑	+2,72 %
Hang Seng	23062,45 pkt	↑	+2,08 %

## Obserwuj akcje

**WIG20** - w piątek wygasają czerwcowe serie instrumentów pochodnych, co z definicji zapowiada wysoką zmienność indeksu 20 największych spółek w rozpoczynającym się tygodniu. Mocno wyprzedany rynek oraz lekkie odbicie od lokalnych minimów utworzonych dwie sesje temu przemawiają za kontynuacją odrabiania strat z ostatniego miesiąca. Pierwszym w tym tygodniu poziomem będzie okolice 2800 pkt, gdzie byki powinny podjąć próbę zamknięcia luki bessy utworzonej 9 czerwca, natomiast kolejny opór znajduje się ok. 21 pkt wyżej (zniesienie 38,2 proc. spadkowej fali). Zarówno średnie kroczące, jak i MACD są dalekie od sygnalizowania kupna akcji, a nietypowe transakcje arbitrażystów mogą w tym tygodniu dodatkowo zmniejszyć znaczenie analizy technicznej.

## Prognoza giełdowa

Silne wzrosty na piątkowej sesji na Wall Street oraz podczas porannych notowań na rynkach azjatyckich sprawiły, że raczej nie grozi nam dzisiaj ustanawianie kolejnych minimów poniżej styczniowych dołków. Raczej - bowiem tydzień wygasania kontraktów terminowych rzuci się swoimi prawami i wszelkie prognozy mogą łatwo zawieść, tym bardziej przy niskich obrotach. Wystarczy wspomnieć sytuację sprzed roku, kiedy na trzech ostatnich sesjach przed wygaśnięciem kontraktów WIG20 nie stał, nie zowód wzrósł o 6 proc. Zmienność mogła dodatkowo potęgować liczne w ostatnich tygodniach publikacje makroekonomiczne, które przeplatają ten tydzień. Dziś poznamy inflację w eurolandzie, która prawdopodobnie wzrosła do 3,6 proc. Ostatnie publikacje spadku wartości pieniądza raczej zaskakiwały negatywnie, ale ECB nie obniżyło stóp procentowych. Z naszego podwórka poznamy majowe dynamikę zatrudnienia oraz przeciwnego wynagrodzenia.

## Poinformowali przed sesją

**Artman** - połczenie z LPP nastąpi na następujących warunkach - LPP ogłosi do końca lipca wezwanie do sprzedaży 100 proc. akcji Artmana po cenie 92,65 PLN, na które odpowiedź na pewno założyciele spółki posiadający obecnie 70,4 proc. udziału w kapitale zakładowym (jednocześnie nie nabędą oni 40 tys. akcji LPP po 2 350 PLN za sztukę).

**Mostostal Zabrze** - w 2007 r. spółka miała 682,6 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 57,8 mln zysku netto (przed rokiem odpowiednio 486,0 mln PLN przychodów i 72,4 mln PLN zysku netto).

**PPWK** - w 2007 r. spółka miała 37,2 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 6,2 mln zysku netto (przed rokiem odpowiednio 13,6 mln PLN przychodów i 3,3 mln PLN zysku netto).





**Torfarm** - 4 lipca przyzna prawo do dywidendy w wysokości 1,48 PLN na akcję, wypłata nastąpi 18 lipca.

**Farmacol** - w 2007 r. spółka miała 3,66 mld PLN przychodów ze sprzedaży i 73,3 mln zysku netto (przed rokiem odpowiednio 3,35 mld PLN przychodów i 67,9 mln PLN zysku netto).

**Inter Groclin Auto** - Commercial Union IM po sprzedaży akcji ma obecnie 4,94 proc. głosów na WZA.

**Alma Market** - W ramach programu motywacyjnego dwóch członków zarządu oraz prokurent spółki objęli ok. 56 tys. akcji spółki po 1 PLN za sztukę.

## Indeksy GPW

<b>WIG</b>	<b>43623,32 pkt</b>		<b>+0,38 %</b>
<b>WIG 20</b>	<b>2729,32 pkt</b>		<b>+0,41 %</b>
<b>TECHWIG</b>	<b>805,65 pkt</b>		<b>+0,45 %</b>
<b>sWIG80</b>	<b>11923,27 pkt</b>		<b>+0,17 %</b>
<b>mWIG40</b>	<b>2895,25 pkt</b>		<b>+0,16 %</b>
<b>WIG - BUDOW</b>	<b>7211,31 pkt</b>		<b>+0,28 %</b>
<b>WIG - MEDIA</b>	<b>3481,63 pkt</b>		<b>+0,93 %</b>

## Waluty

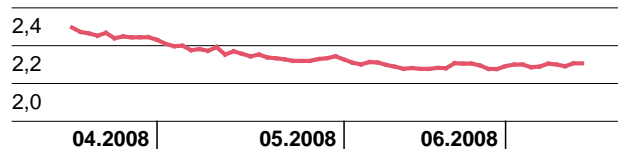
Po silnym spadku w poprzednim tygodniu, EUR/USD ciagle broni si na poziomie 1,54 USD. Wprawdzie w pi tek handlowano nim ju całego dolara ni ej, ale rynek odreagował spadek, by mo e w oczekiwaniu na dzisiejsz publikacj inflacji w Eurolandzie. Inwestorzy spodziewaj si jej wzrostu do 3,6 proc. z 3,3 przed miesi cem, co przybli yłoby zapowiadane podwy ki stóp procentowych przez ECB. Dolar w dalszym ci gu umacnia si , natomiast w stosunku do jena, który utrzymuje si blisko poziomów najni szych od połowy stycznia. Dzi rano za ameryka sk walut płacono 108 USD. Pi tkowe odreagowanie wzrostów dolara za granic umocniło złotego, który odrobił kilka dziesi tych procenta zarówno do waluty ameryka skiej, jak i europejskich. Dzi rano za dolara płacono 2,20 PLN, za euro 3,39 PLN, za franka 2,10 PLN, a za funta 4,29 PLN.

## Surowce

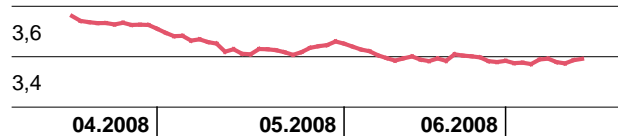
Cena ropy naftowej w poniedziałek rano kształtowała si nieznacznie poni ej pi tkowego zamkni cia na poziomie 134,6 USD za baryłk , co w kontek cie umacniaj cego si dolara stanowi historyczne szczyty. Wypowied przewodnicz cego Fed poprawiła kondycj ameryka skiej waluty, poniewa w zwi zku z zapowiadani podwy k stóp procentowych w USA, coraz bardziej prawdopodobny staje si scenariusz stagflacji, o którym jeszcze niedawno wielu ekonomistów nawet nie chciało słuca . Minimalnemu wzrostowi gospodarczemu Stanów Zjednoczonych mo e towarzyszy wysoka inflacja - inwestorzy na rynku kontraktów terminowych na stopy procentowe oceniali w pi tek szanse na podwy k stóp na czerwcowym posiedzeniu FED na 22 proc. wobec 0 proc. przed tygodniem. Tak wi c na rynku ropy mamy do czynienia z kolejnym paradoksem - wcze niej jednym z podstawowych argumentów przemawiaj cych za wzrostem ceny baryłki był słaby dolar, a kiedy trend si odwrócił ceny pozostały w okolicach rekordów. Wi ksz elastyczno wykazały metale - złoto potaniało w ubiegłym tygodniu o 3,4 proc. i uncja kosztuje 872 USD, a za ton miedzi trzeba zapłaci ok. 7 860 USD.

## CHF/PLN I EUR/PLN

### CHF/PLN



### EUR/PLN



Oporem dla kursu franka jest poziom 2,15 PLN

## Fixing NBP

EUR	3,3915	↑	+0,15 %
CHF	2,1063	↓	-0,01 %
USD	2,2035	↑	+0,43 %
JPY	0,0204	→	0,00 %
GBP	4,2911	↑	+0,28 %

Notowania walut z 13 czerwca 2008

## Notowania surowców

Ropa	134,34 USD	↓	-1,29 %
Złoto	867,00 USD	↓	-0,42 %
Srebro	16,48 USD	↓	-0,24 %
Platyna	2020,00 USD	↓	-0,17 %
Mied	7970,00 USD	↑	+0,13 %
Aluminium	2945,50 USD	↓	-0,32 %
Cyna	21200,00 USD	↑	+0,98 %
Cynk	1900,00 USD	↑	+0,53 %
Nikiel	24100,00 USD	→	0,00 %
Ołów	1785,00 USD	→	0,00 %

Notowania surowców z 13 czerwca 2008

## KOMENTARZ PRZYGOTOWALI:

Komentarz przygotowali: Łukasz Mickiewicz - sytuacja na GPW, prognoza giełdowa, waluty; Łukasz Wróbel - giełdy zagraniczne, obserwuj akcje, poinformowali przez sesj i surowce; Emil Szveda - wydarzenia dnia

Dane dostarcza Notoria Serwis Sp. z o. o.