



Tygodniowy Przegląd Rynku Finansowego

20 czerwca 2008 r.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA Z RYNKÓW

- Inflacja bazowa w Polsce wyniosła w maju 3,2 proc. (r/r)
- Inflacja w strefie euro wyniosła w maju 3,7 proc. (r/r)
- Produkcja przemysłowa w Polsce wzrosła w maju o 2,3 proc. (r/r)

RYNEK WALUTOWY

kursy NBP	kupno	sprzedaż
USD/PLN	2,1552	2,1988
EUR/PLN	3,3389	3,4063
CHF/PLN	2,0631	2,1047

Tabela obowiązująca od dnia 20.06.2008 r.

POLSKI RYNEK

Miniony tydzień na naszym rynku upłynął pod znakiem umocnienia złotego. Należy je przypisać czynnikom zewnętrznym, a konkretnie wzrostom eurodolara, bowiem żadne z publikowanych w ostatnich dniach danych nie zwiększyły prawdopodobieństwa podwyżki stóp procentowych przez RPP. Dynamika wynagrodzeń w maju była niższa od oczekiwań, podobnie jak produkcji przemysłowej oraz inflacji bazowej. Rynek jednak zignorował te dane, wyraźnie obstawiając na podwyżkę na śródownym posiedzeniu RPP. Najsilniej potaniała amerykańska waluta, która w ujęciu tygodniowym straciła ponad 2 proc. schodząc do poziomu 2,156 PLN. Waluty europejskie trzymały się lepiej i frank i funt potaniały o 1 proc. do odpowiednio 2,08 PLN i 4,26 PLN. Euro straciło najmniej, bowiem 0,8 proc., ale wystarczyło to do ustanowienia nowego historycznego rekordu. W piątek na zamknięciu płacono za wspólną walutę zaledwie 3,36 PLN.

ZAGRANICZNE RYNKI

W minionym tygodniu kursy walut na rynku zagranicznym silnie się rozhuściły. To wynik spekulacji na temat decyzji w sprawie stóp procentowych najważniejszych banków centralnych do których pożywką były liczne publikacje makro oraz wystąpienia bankierów centralnych. Przegrany tego rozdania okazał się amerykański dolar. Wprawdzie majowa inflacja w Stanach w cenach producenta była wyższa od oczekiwań, ale rynek powątpiewa, czy przy obecnym stanie gospodarki FED będzie mógł podnosić stopy procentowe. Większe pole manewru w tej kwestii ma ECB i poniedziałkowa publikacja inflacji ze strefy euro może popychać go w tym kierunku. W rezultacie, kurs eurodolara wzrósł o 1,4 proc. do poziomu 1,56 USD. W tym samym stosunku do amerykańskiej waluty umocnił się funt. Publikacja majowej sprzedaży detalicznej na Wyspach okazała się znacznie lepsza od oczekiwań, co zachęciło inwestorów do zwiększenia zaangażowania w brytyjską walutę. Słabiej zachowywał się natomiast frank, bowiem stopy procentowe w Szwajcarii zostały pozostawione bez zmian.

RYNEK OBLIGACJI

POLSKI RYNEK

Wydarzeniem tygodnia była emisja obligacji komercyjnych przez TVN. Emisję udało się zamknąć, ale kupon wyniósł aż 9,5 proc. Problemy ze zdobyciem finansowania stają się w takiej sytuacji coraz bardziej jaskrawe. Na rynku skarbowych papierów mieliśmy spokojny tydzień, wygląda na to, że największe zawirowania mamy chwilowo za sobą. Rentowność obligacji dwuletnich wynosiła w piątek 6,88 proc., a 10-letnich 6,47 proc. – prawie tyle samo co przed tygodniem. Trzymiesięczna stopa WIBOR wyniosła na koniec tygodnia 6,58 proc. – tyle samo co tydzień temu. Rynek czeka już na decyzję RPP (zapadnie w środę) i nową projekcję inflacji.

ZAGRANICZNE RYNKI

Możemy mówić o czymś w rodzaju płytkiej korekty na rynku obligacji w USA. Inwestorzy doszli do wniosku, że trochę przesadzili w swoich oczekiwaniach na podwyżki stóp procentowych w Stanach, więc rentowności obligacji spadły. Dwulatki dawały w piątek po południu 2,86 proc. zysku wobec 2,93 proc. przed tygodniem. Rentowność obligacji 10-letnich spadła do 4,14 proc. z 4,19 proc. w poprzedni piątek. W Europie korekta była jeszcze mniejsza – zarówno obligacje 2-letnie jak i 10-letnie dawały w piątek 4,62 proc. zysku wobec odpowiednio 4,63 i 4,64 proc. przed tygodniem. Na kontynencie przekonanie o wzroście stóp procentowych jest silniejsze, zresztą problemy ze zdobyciem finansowania zgłasza coraz więcej przedsiębiorstw.

RYNKI AKCJI

POLSKI RYNEK

Zgodnie z oczekiwaniami, w miniony tydzień na warszawskim parkiecie inwestorzy nie mogli liczyć na brak emocji. Wpłynęły na to piątkowe wygaśnięcie kontraktów terminowych oraz, w mniejszym stopniu, liczne publikacje makroekonomiczne. Zaczęło się od kontynuacji spadków z ubiegłego tygodnia za sprawą przeceny za granicą spowodowanej rosnącą ceną ropy (o dziwo, PKN Orlen stracił w poniedziałek prawie 4 proc.- to dobry przykład tego, jak emocje przesłaniają czasem fundamenty spółek). W dalszej części tygodnia przecena nabrała impetu i kiedy na czwartkowym otwarciu WIG20 tracił już ponad półtora procenta chyba nikt nie liczył, że na weekend wybierzemy się w niezłych nastrojach. Na rynku jednak znów potwierdziła się zasada, że gdy wygasają kontrakty wszystko się może zdarzyć i tym razem uratowała ona obóz byków. Jeszcze w czwartek WIG20 odrobił całą stratę i wszedł na 1,5-procentowy plus, a na piątkowej sesji wrócił do poziomu z poprzedniego tygodnia, na którym by się utrzymał, gdyby nie bardzo słaba końcówka. Sztuka odrabiania strat nie udała się również indeksom spółek o średniej kapitalizacji, które znów kończą tydzień na minusach. mWIG40 spadał piąty tydzień z rzędu i ósmy na ostatnie dziesięć. Spółki o małej kapitalizacji obroniły się przed spadkami i sWIG80 wzrósł o 0,1 proc.

ZAGRANICZNE RYNKI

- **EUROPA** - inflacja jest problemem numer jeden dla większości krajów europejskich, które odczuwają boleśnie skok cen paliw oraz żywności. W Wielkiej Brytanii konsumenci płacili w maju o 3,3 proc. więcej niż przed rokiem, ale co zaskakujące kupili aż o 8,1 proc. więcej dóbr niż w maju 2007r. W związku z tym Bank Anglii będzie coraz poważniej rozważał podwyżkę stóp procentowych, o której dyskutowano już podczas ostatniego spotkania. Szwajcarski Bank Centralny pozostawił koszt kredytu na poziomie 2,75 proc.
- **USA** - publikacja wyników trzech banków inwestycyjnych okazała się zbliżona do prognoz - dwie instytucje (Goldman Sachs, oraz Morgan Stanley) pokazały duży spadek zysku netto, Lehman Brothers pierwszy raz w historii odnotował stratę. Analitycy obniżają ratingi dla sektora finansowego i spodziewają się dalszych wysokich odpisów wynikających z nie spłacania przez klientów kredytów hipotecznych i trudnością z pozyskaniem kapitału na rynku międzybankowym. Rynek nieruchomości, który jest główną przyczyną kryzysu i znajduje się najniżej od 17 lat biorąc pod uwagę liczbę nowych rozpoczętych budów.

- AZJA** - przez rynki azjatyckie przeszła w minionym tygodniu fala wyprzedaży, która najbardziej dotknęła kraje wschodzące - główny indeks chińskiej giełdy stracił na wartości ponad 7 proc. z powodu obaw o przegrzanie gospodarki i wymykającą się spod kontroli inflację. W Japonii pozbywano się spółek z branży finansowej oraz elektronicznej, które w coraz mniejszym stopniu mogą liczyć na amerykańskich konsumentów.

EUROPA	USA	AZJA
BUX -4,4%	DJIA -3,4%	HANG SENG +0,7%
CAC40 -3,9%	NASDAQ -1,0%	B-SHARES SHANGHAI -7,1%
FTSE -2,9%	S&P500 -2,5%	NIKKEI -0,2%

Tygodniowe zmiany wartości indeksów na światowych giełdach, 20.06.2008 r. (godz. 16.00)

RYNEK SUROWCÓW

Na rynku ropy naftowej miniony tydzień podgrzał dyskusję o rzeczywiste przyczyny wysokich cen surowca. Wśród największych producentów brak jest konsensusu - Kuwejt i Arabia Saudyjska twierdzą, że ceny baryłki oderwały się od fundamentów i dzięki słabemu dolarowi oraz spekulantom są "nieracjonalnie wysokie". Arabia Saudyjska zapowiedziała uruchomienie nowych złóż i zwiększenie wydobycia surowca o 2 proc., natomiast przewodniczący OPEC za "nieracjonalne" uznał propozycje największych konsumentów dotyczących zwiększenia podaży. Na rynku surowców zapanowała duża nerwowość i zmienność cen, ponieważ inwestorzy nie są wystarczająco zdecydowani, która opcja weźmie górę - w piątek o godz. 15.30 czasu warszawskiego baryłka kosztowała 136 USD (o 1,0 proc. więcej niż tydzień wcześniej). Złoto podrażało do 903 USD (o 3,64 proc.) a na wśród zarządzających funduszami pojawiły się nawet prognozy mówiące o 5000 USD za uncję. Tona miedzi kosztowała o 6,09 proc. więcej niż przed tygodniem, tj. 8 420 USD.

surowiec	zmiana
miedź	+7,9%
ropa naftowa	+1,6%
złoto	+4,3%

Tygodniowe zmiany wartości cen surowców na światowych giełdach, 20.06.2008 r. (godz. 16.00)

POLSKI RYNEK FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

tygodniowe wyniki rynku funduszy inwestycyjnych, 18.06.2008 r.		
rodzaj funduszy	najlepszy fundusz*	wynik
akcji	Skarbiec FIO subf. Akcji Skarbiec-Akcja	1,65%
obligacji	PKO/Credit Suisse Obligacji Dług. FIO	0,74%
rynku pieniężnego	ING FIO Gotówkowy	0,19%
stabilnego wzrostu	Arka Stabilnego Wzrostu FIO	0,87%
zrównoważone	Lukas FIO subf. Lukas Dynamiczny Polski	1,40%
akcji zagranicznych	Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wsch. Europy FIO	3,13%
obligacji zagranicznych	SEB 6 - Euro Lokata FIO	0,60%

Wyniki polskiego rynku funduszy inwestycyjnych, 7 dni

Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie powinien być rozumiany jako materiał o charakterze doradczym lub jako podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem opinii autorów w dniu publikacji i mogą ulec zmianie bez zapowiedzi. Open Finance nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania.

roczne wyniki rynku funduszy inwestycyjnych, 18.06.2008 r.		
rodzaj funduszy	najlepszy fundusz*	wynik
akcji	Allianz FIO subf. Allianz Akcji	-21,47%
obligacji	PKO/Credit Suisse Obligacji Dług. FIO	9,01%
rynku pieniężnego	Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO	4,52%
stabilnego wzrostu	Lukas FIO subf. Lukas Stabilnego Wzrostu	-8,44%
zrównoważone	Allianz FIO subf. Allianz Aktywnej Alokacji	-11,31%
akcji zagranicznych	Opera FIO subf. Opera Universa.pl	-9,40
obligacji zagranicznych	Arka Obligacji Europejskich FIO	-8,70%

Wyniki polskiego rynku funduszy inwestycyjnych, 12 miesięcy

TYGODNIOWY PRZEGLĄD RYNKU FINANSOWEGO

Wydarzenia, rynki obligacji: Emil Szweda, Open Finance

Rynki walut, rynek akcji polskich: Łukasz Mickiewicz, Open Finance

Zagraniczne rynki akcji, rynek surowców: Łukasz Wróbel, Open Finance

Rynek funduszy inwestycyjnych: Dominika Pęczak; wyniki na podstawie danych Analizy Online