

Niespodziewana podwyżka stopy dyskontowej Fed

KOMENTARZ TYGODNIOWY

Za okres: 15.II.2010 – 19.II.2010 | 22 LUTEGO 2010


BNP PARIBAS
FORTIS

REKOMENDACJE SPRZEDAŻOWE:

Ryzyko	Rekomendacje	Poprzedni tydzień
Wysokie	Portfele 6x3, MISS i dywidendowy	bez zmian
Umiarkowane	Portfel zrównoważony 3x3	bez zmian
Niskie	Portfel dłużnych papierów skarbowych w PLN (DPS)	bez zmian
Brak ryzyka	Portfel pieniężny	bez zmian

1. Makroekonomia – wydarzenia - kraj:

- Produkcja przemysłowa zwiększyła się w styczniu o 8,5% r/r po wzroście miesiąc wcześniej o 7,4% r/r. W ujęciu miesięcznym produkcja obniżyła się o 5,4%;
- Inflacja CPI wzrosła w styczniu do poziomu 3,6% r/r z 3,5% r/r w grudniu. W analogicznym okresie inflacja PPI obniżyła się do poziomu 0,2% r/r z 2,1% r/r;
- Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw zmniejszyło się w styczniu o 1,4% r/r (grudzień -1,8% r/r). Przeciętne wynagrodzenie wzrosło o 0,5% r/r (grudzień 6,5% r/r). W ujęciu miesięcznym przeciętne wynagrodzenie spadło o 11,5%;

Zagranica:

- Produkcja przemysłowa w USA wzrosła w styczniu o 0,9% m/m (grudzień +0,7% m/m). Wykorzystanie mocy produkcyjnych zwiększyło się do 72,6% z 71,9%;
- Inflacja CPI w USA wyniosła w styczniu 2,6% r/r (0,2% m/m). Po wyłączeniu cen żywności i energii inflacja CPI kształtowała się na poziomie 1,6% r/r (-0,1% m/m). W analogicznym okresie wskaźnik PPI wyniósł 4,6% r/r (1,4% m/m), po wyłączeniu żywności i energii 1,0% r/r (0,3% m/m);
- Liczba inwestycji budowlanych w zakresie budownictwa mieszkalnego w USA wzrosła w styczniu do 591 tys. z 575 tys. (+2,8% m/m) w grudniu. Liczba nowowydanych pozwoleń na budowę spadła do 621 tys. z 653 tys. (-4,9% m/m);
- Liczba nowozarejestrowanych bezrobotnych w USA wzrosła w poprzedzającym tygodniu do 473 tys. z 442 tys.;
- W eurolandzie w grudniu odnotowano nadwyżkę handlową w wysokości 4,4 mld EUR (w listopadzie nadwyżka po rewizji wyniosła 4,0 mld EUR);
- Wg wstępnych szacunków wskaźnik PMI w przemyśle strefy euro wzrósł w lutym do 54,1 pkt z 52,4 pkt miesiąc wcześniej. W analogicznym okresie PMI w sektorze usług obniżył się do 52,0 pkt z 52,5 pkt;

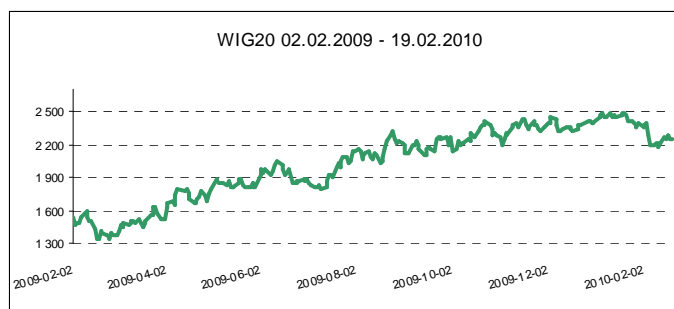
Komentarz: W ubiegłym tygodniu w USA publikowano dane o produkcji przemysłowej. Odczyt był lepszy od oczekiwań, produkcja przemysłu wytwórczego zwiększyła się o 1,0%, z czego produkcja samochodów o aż 4,9%. Dane te wskazują na ożywienie amerykańskiego sektora przemysłowego, które wspierane jest przez odbudowę zapasów oraz ożywienie popytu krajowego i zagranicznego. Sektor usług natomiast nie wykazuje aż takiego ożywienia, a stanowi on większość wartości dodanej amerykańskiej gospodarki. W USA publikowano również dane o inflacji CPI oraz PPI. Wzrosły ceny i konsumpcji, i produkcji. Na wzrost cen produkcji wpłynęły głównie podwyżki cen paliw. W strefie euro publikowano dane o bilansie handlowym. Na koniec roku nadal utrzymywała się nadwyżka handlowa. W całym 2009r. strefa euro odnotowała nadwyżkę w kwocie 22,3 mld EUR wobec deficytu 54,7 mld EUR w 2008r. W kraju publikowano dane o produkcji przemysłowej. Na wynik styczniowej produkcji wpływ miały efekty bazowe i mniejsza niż w styczniu ubiegłego roku liczba dni roboczych. Dane po wyeliminowaniu wahań sezonowych wskazywały jeszcze wyższy wzrost (11,1% r/r). Potwierdza to utrzymanie się polskiego przemysłu na ścieżce wzrostowej, dodatnią dynamikę odnotowano w 22 (na 34) działach przemysłu. W kraju publikowano również dane o zatrudnieniu. Dane za styczeń były pod silnym wpływem czynników statystycznych, gdyż w styczniu następuje m.in. zmiana próby, dane te więc nie oznaczają zmiany trendu na rynku pracy.

2. Rynek Akcji

Statystyka:

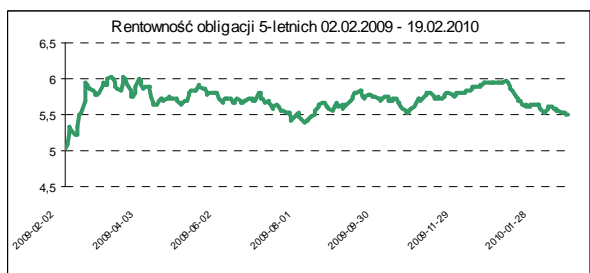
- W ubiegłym tygodniu indeks WIG20 wzrósł o 1,48%, WIG zyskał 1,89%, a mWIG40 zwiększył się o 2,47%;
- Wśród indeksów branżowych ponownie najwięcej wzrósł WIG Spożywczy (+7,9%);
- Tydzień na minusie jako jedyne zakończyły WIG Telekomunikacja (-1,6%) oraz WIG Informatyka (-1,2%);
- W USA Dow Jones zyskał 3,0%, S&P500 wzrósł o 3,1%, indeks Nasdaq zyskał 2,8%;
- W Europie DAX wzrósł o 4,0%, FTSE zyskał 4,2% a CAC40 wzrósł o 4,7%;
- W Budapeszcie BUX zyskał 2,9%, w Pradze PX50 wzrósł o 3,3%;
- **Portfele:** Portfel zrównoważony 3x3 wzrósł o 0,02%, akcyjny 6x3 zyskał 0,66%, dywidendowy wzrósł o 1,90%, portfel MISS zyskał 1,57%;

Na rynku krajowym w minionym tygodniu obserwowaliśmy wahania indeksów. Sesje kolejnych dni kończyły się na przemian na plusie i na minusie. W ciągu całego tygodnia WIG20, który wypadł najsłabiej, zanotował wzrost 1,48%. Kolejny tydzień, lepiej radziły sobie średnie spółki (mWIG40 +2,47%). Ponownie najwięcej zyskała branża spożywcza (+7,9%). Spadki zanotował WIG Telekomunikacja oraz WIG Informatyka.



Komentarz: W Europie oraz za oceanem obserwowaliśmy kontynuację wzrostów, indeksy światowe nadal odrabiały straty. Nowojorskie indeksy S&P500, DJIA oraz NASDAQ wypracowały zysk oscylujący wokół 3%. W USA poniedziałek był dniem wolnym, w Europie, która pracowała pełny tydzień, skala wzrostów była wyższa i zaczynała się od 4% które zyskał DAX. Na giełdzie węgierskiej oraz czeskiej wzrosty sięgnęły 3%.

3. Rynek obligacji



Statystyka:

- W ubiegłym tygodniu wzrosły ceny obligacji krajowych;
- Ministerstwo Finansów sprzedało na przetargu 52-tyg bony skarbowe w kwocie 0,95 mld PLN. Popyt wyniósł 2,86 mld PLN, a średnia rentowność 3,844%;
- Ministerstwo Finansów sprzedało na aukcji obligacje DS1019 za 2,0 mld PLN przy popycie 5,57 mld PLN. Średnia rentowność wyniosła 6,103%. Na aukcji dodatkowej MF sprzedało obligacje o wartości 0,4 mld PLN przy popycie na poziomie 1,1 mld PLN;
- W USA oraz w strefie euro wzrosły rentowności obligacji;
- **Portfele:** Portfele dłużnych papierów skarbowych wzrosły o 0,40%;

Komentarz: W minionym tygodniu wzrosły ceny na krajowym rynku długu. Wzrosty cen wsparła m.in. kolejna udana aukcja obligacji Ministerstwa Finansów. Prezes NBP w komentarzu zasugerował, że czas zacząć rozważać podwyżki stóp procentowych. Prezydent powołał nowych członków RPP, są nimi Zyta Gilowska, Adam Glapiński oraz Andrzej Kaźmierczak. W USA Rezerwa Federalna nieoczekiwanie podwyższyła stopę dyskontową o 25 pkt bazowych do 0,75%. Była to pierwsza podwyżka stopy dyskontowej od ponad 3 lat. W oświadczeniu Fed napisano, że podwyżka ta nie sygnalizuje zmiany polityki monetarnej lub prognoz dla gospodarki.