

## Na giełdach silny ruch w górę

## KOMENTARZ TYGODNIOWY

Za okres: 1.III.2010 – 5.III.2010 | 8 MARCA 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:

- Wg szacunków GUS, tempo wzrostu PKB w IV'Q'2009r. wyniosło 3,1% r/r. Inwestycje w IV'Q wzrosły o 1,6% r/r a konsumpcja wzrosła o 2,0% r/r;
- Wg szacunków Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej stopa bezrobocia rejestrowanego wzrosła w lutym do 13,0% z poziomu 12,7% w styczniu;
- Ministerstwo Finansów szacuje, że roczny wskaźnik inflacji CPI wyniósł w lutym 3,0% (styczeń 3,6%);

## Zagranica:

- Stopa bezrobocia w USA wyniosła w lutym 9,7% (styczeń również 9,7%). Liczba miejsc pracy w sektorach pozarolniczych spadła o 36 tys. po spadku o 26 tys. miesiąc wcześniej;
- Dochody Amerykanów w styczniu wzrosły o 0,1% m/m po wzroście o 0,3% m/m w poprzednim miesiącu. W tym samym okresie wydatki amerykańskich konsumentów zwiększyły się o 0,5% m/m po wzroście o 0,3% m/m;
- Liczba przedwstępnych umów sprzedaży nieruchomości w USA spadła w styczniu o 7,6% m/m (+8,8% r/r) wobec wzrostu o 0,8% m/m (+9,2% r/r) w miesiącu poprzedzającym;
- Wskaźnik ISM w przemyśle USA spadł w lutym do 56,5 pkt z 58,4 pkt w styczniu. W analogicznym okresie ISM w usługach wzrósł do 53,0 pkt z 50,5 pkt;
- Zamówienia w amerykańskim przemyśle zwiększyły się w styczniu o 1,7% m/m po zrewidowanym wzroście o 1,5% m/m miesiąc wcześniej;
- Sprzedaż detaliczna w strefie euro spadła w styczniu o 1,3% r/r (-0,3% m/m) po spadku o 0,5% r/r (+0,5% m/m) miesiąc w miesiącu poprzedzającym;
- Indeks PMI w przemyśle strefy euro wzrósł w lutym do 54,2 pkt z 52,4 pkt miesiąc wcześniej. W analogicznym okresie PMI w sektorze usług spadł do 51,8 pkt z 52,5 pkt;
- Wg wstępnych danych inflacja CPI w eurolandzie wyniosła w lutym +0,9% r/r (styczeń +1,0% r/r). Inflacja PPI w eurolandzie wyniosła w styczniu -1,0% r/r (+0,7% m/m);
- Stopa bezrobocia w eurolandzie wyniosła w styczniu 9,9% (grudzień również 9,9%);
- PKB strefy euro wzrósł w IV'Q'2009 o 0,1% q/q (-2,1% r/r);
- ECB zdecydował o utrzymaniu obowiązujących stóp procentowych na poziomie 1%;

**Komentarz:** W minionym tygodniu w USA publikowano dane z rynku pracy. Dane o bezrobociu oraz o liczbie miejsc pracy w sektorach pozarolniczych okazały się nieco lepsze od oczekiwań. Rynek pracy w USA bardzo powoli podnosi się z zapaści. W USA oraz w eurolandzie publikowano dane o wskaźnikach odpowiednio: ISM i PMI. Oba te wskaźniki wskazujące aktywność w przemyśle oraz usługach od kilku miesięcy utrzymują się powyżej granicy 50 pkt. co świadczy o tendencji wzrostowej w sektorach. W Europie ożywienie jest nierówno rozłożone pomiędzy krajami. W najlepszej kondycji jest przemysł Niemiec i Francji. Wzrosty aktywności odnotowano także w Austrii, Holandii i Włoszech. W Hiszpanii, Irlandii i Grecji odnotowano ograniczenie aktywności w sektorze przemysłowym. W kraju publikowano dane o PKB. Pomimo głębokiego spowolnienia gospodarczego na początku 2009r., wzrost PKB w IV kwartale wyniósł 3,1% r/r. Ostatni kwartał 2009r. przyniósł zaledwie 2% wzrost konsumpcji indywidualnej, w 2010 może dojść do dalszego jej wyhamowania. Sprzyjać temu będzie pogorszenie się sytuacji dochodowej gospodarstw domowych oraz wciąż ograniczony dostęp do finansowania bankowego.

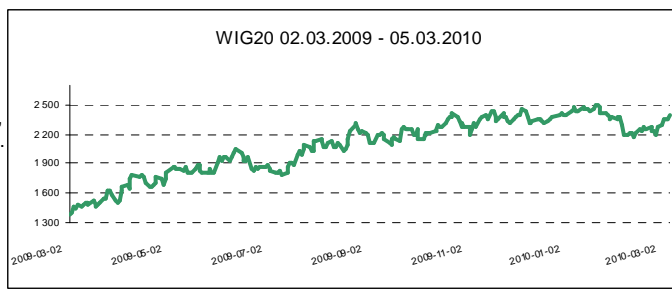
## 2. Rynek Akcji

## Statystyka:

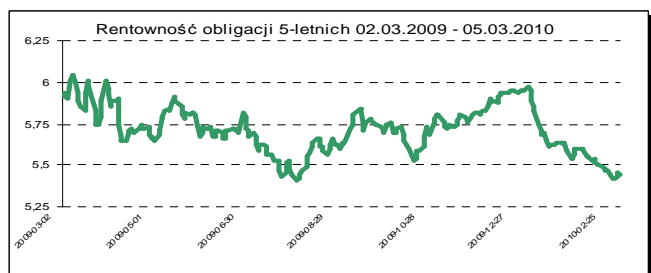
- W ubiegłym tygodniu indeks WIG20 wzrósł o 5,49%, WIG zyskał 4,25%, a mWIG40 zwiększył się o 2,53%;
- Wśród indeksów branżowych najwięcej wzrósł WIG Deweloperzy (+7,0%);
- Najmniejszy zysk wypracował WIG Spożywczy (+0,8%);
- W USA Dow Jones zyskał 2,3%, S&P500 wzrósł o 3,1%, indeks Nasdaq zyskał 3,9%;
- W Europie DAX wzrósł o 5,0%, FTSE zyskał 4,6% a CAC40 wzrósł o 5,4%;
- W Budapeszcie BUX zyskał 4,4%, w Pradze PX50 wzrósł o 1,6%;
- **Portfele:** Portfel zrównoważony 3x3 wzrósł o 2,63%, akcyjny 6x3 zyskał 4,61%, dywidendowy wzrósł o 3,22%, portfel MISS zyskał 2,62%;

**Komentarz:** Na giełdach w USA ponownie zagościły wzrosty. SP500 zyskał 3,1%, DJIA 2,3%, a NASDAQ 3,9%. Wzrostom za oceanem sprzyjały publikowane dane makroekonomiczne, m.in. nieco lepsze od oczekiwań wskaźniki dotyczące rynku pracy i bezrobocia. Zdecydowanie silniejsze wzrosty miały miejsce na giełdach europejskich. FTSE zyskał 4,6%, DAX 5,0%, a CAC40 5,4%. Na uwagę zasługują też 8,5% wzrost rosyjskiego RTS. Indeks SP500 odrobił już większość strat ze stycznia i lutego. Do poziomu szczytu z 20 stycznia (1150 pkt.) brakuje tylko nieco ponad 1%.

Na warszawskiej giełdzie po wcześniejszej korekcie, w ostatnim tygodniu nastąpiło mocne odraęowanie. Dawno nie mieliśmy tygodnia z pięcioma kolejnymi wzrostowymi sesjami. WIG20 wzrósł o 5,5%. Indeks średnich spółek MWIG40 zyskał jedynie 2,5%. Wszystkie sektory zyskiwały na wartości. W czołówce wzrostów znajdowali się deweloperzy (+7,0%), media (+5,9%) i spółki paliwowe (+5,6%). Najstabilniej zachował się branża spożywcza, która wzrosła tylko o 0,8%. Na wykresie WIGu20 ukształtował się formacja podwójnego dna. Zazwyczaj oznacza ona zakończenie trendu spadkowego (w tym wypadku korekty). Po solidnym odbiciu w minionym tygodniu indeksy mogą się na chwilę zatrzymać, czy nawet nieco cofnąć, ale wydaje się, że w średnim terminie wzrosty na rynku będą kontynuowane.



## 3. Rynek obligacji



## Statystyka:

- W ubiegłym tygodniu spadły ceny obligacji krajowych;
- Ministerstwo Finansów sprzedało na przetargu 52-tyg bony skarbowe w kwocie 1,0 mld PLN. Popyt wyniósł 2,9 mld PLN, a średnia rentowność 3,883%;
- MinFin sprzedało na aukcji zamiany obligacje PS0415, DS1019 i WS0429 o łącznej wartości 4,8 mld PLN, odkupując papiery PS0310, OK0710 i DS1110 za 4,6 mld PLN;
- W USA oraz w strefie euro wzrosły rentowności obligacji;
- **Portfele:** Portfele dłużnych papierów skarbowych wzrosły o 0,38%;

**Komentarz:** W minionym tygodniu obniżyły się ceny obligacji krajowych. Ministerstwo Finansów przeprowadziło jeden z ważniejszych przetargów zamiany w tym roku, wyniki przetargu były dobre. Prezes NBP S. Skrzypek powiedział, że patrząc na dłuższy koniec horyzontu projekcji, RPP powinna zacząć myśleć o zacieśnianiu polityki pieniężnej. Podkreślił, że Rada ma przed sobą trudne decyzje i musi rozważyć wszystkie czynniki. W strefie euro ECB pozostawił stopy procentowe na dotychczasowym poziomie. Benchmarkowa stopa kredytu refinansowego wynosi nadal 1%. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami. W uzasadnieniu ECB podał, że najbliższym czasie spodziewa się powolnego wzrostu gospodarczego i utrzymującej się na niskim poziomie inflacji.