

29 września 2008 r.

## TYDZIEŃ NA RYNKACH FINANSOWYCH

Ważne wydarzenia ubiegłego tygodnia	Kalendarium na najbliższy tydzień
<p>Polska – sprzedaż detaliczna w sierpniu w ujęciu rocznym wyniosła 7,7% (spodziewano się wyniku na poziomie 12,4%). Jest to zdecydowanie gorszy wynik od lipcowego, kiedy to sprzedaż detaliczna wyniosła 1,8% m/m i 14,3% r/r.</p> <p>Polska – stopa bezrobocia w sierpniu spadła o 0,1% (do 9,3%).</p> <p>Polska – Rada Polityki Pieniężnej na śródomym posiedzeniu pozostawiła stopy procentowe na niezmiennym poziomie (główna stopa referencyjna wynosi nadal 6%).</p> <p>USA – liczba nowo rejestrowanych bezrobotnych w ciągu tygodnia wzrosła do 493 tys. osób (oczekiwano 450 tys.), poprzednia wartość wyniosła 455 tys. os.</p> <p>USA – opublikowano dane o wielkości i dynamice zmian sprzedaży nowych domów (New Home Sales) za sierpień. Nastąpił spadek o 11,5% (prognozy mówiły o spadku na poziomie 0,6%).</p> <p>USA – dane o PKB w II kw. br. wyniosły po skorygowaniu 2,8%. Wcześniej przewidywano wynik na poziomie 3,4%.</p> <p>USA – ceny domów w Kalifornii spadły w sierpniu o 41% r/r. Średnia cena za dom jednorodzinny wyniosła 350 tys. USD.</p> <p>Hiszpania – sprzedaż domów w lipcu spadła o 26,3% r/r. W ujęciu miesięcznym jest to spadek o 2,2%.</p>	<p><b>poniedziałek</b> Euroland – indeks nastroju konsumentów we wrześniu. Prognoza: 20 pkt. Euroland – nastroje w gospodarce za wrzesień. Prognoza 87,2 pkt. USA – przychody Amerykanów w sierpniu. Prognoza: +0,2%. USA – wydatki Amerykanów w sierpniu. Prognoza: +0,2%.</p> <p><b>wtorek</b> Niemcy – stopa bezrobocia we wrześniu. Prognoza: 7,6%. Euroland – inflacja CPI we wrześniu. Prognoza: 3,6%. USA – raport Case-Shiller o cenach domów w lipcu. Prognoza: -16%. Polska – bilans płatniczy za czerwiec.</p> <p><b>środa</b> Euroland – indeks PMI w sektorze produkcyjnym we wrześniu. Prognoza: 45,3 pkt. Euroland – stopa bezrobocia w sierpniu. Prognoza: 7,4%. USA – Raport ADP o zmianie zatrudnienia w sektorze prywatnym we wrześniu. Prognoza: 50 tys.</p> <p><b>czwartek</b> Euroland – ceny przemysłu (PPI) w sierpniu. Prognoza: 8,5%. Euroland – komunikat po posiedzeniu EBC. Prognoza: 4,25%.</p> <p><b>piątek</b> Euroland – indeks PMI w sektorze usług we wrześniu. Prognoza: 48,2 pkt. USA – stopa bezrobocia we wrześniu. Prognoza: 6,1%. USA – zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym we wrześniu. Prognoza: -90 tys.</p>

## Podsumowanie tygodnia – POLSKA

### Rynek akcji

Na warszawskiej GPW nie udało się niestety utrzymać piątkowego optymizmu – poniedziałkowa sesja zakończyła się z niewielkimi spadkami indeksów. WIG stracił 0,22%, a WIG20 – 0,10%. Wśród 20 największych spółek wyróżniały się walory PKO BP (+2,36%) oraz CEZ-u (+2,86%), natomiast negatywnym bohaterem w tej grupie był Polimex-Mostostal (-10,46%).

W poniedziałek znaczne spadki dotknęły giełdy amerykańskie (S&P -3,82%). Można było oczekiwać, że wpłynie to na przebieg wtorkowej sesji w Polsce – i tak też się stało. Indeks szerokiego rynku zaczął sesję od spadku i ostatecznie zakończył dzień z wynikiem -2,28% (przy obrotach na poziomie 1,2 mld zł). W gronie blue chipów liderami spadków były: PKO BP (-5,16%) oraz KGHM (-5,82%). Na walory obu tych spółek przypadła 1/3 obrotów całej giełdy. Po przeciwnej stronie znalazł się Polnord, który zyskał blisko 13%. WIG20 zakończył dzień z wynikiem -2,86%. Dużo mniejsze spadki, na poziomie ok. 1%, zanotowały spółki z sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Środowa sesja przebiegła dość spokojnie. W gronie blue chipów najwięcej zyskały akcje TVN-u (+7,92%) oraz Lotosu (+4,12%). Tego dnia Polnord był niechlubnym bohaterem (-3,85%). WIG20 zakończył sesję na niewielkim plusie (+0,31%), trochę gorzej od niego wypadł indeks WIG (+0,22%). „Na zielono” zakończył sesję także mWIG40 (+0,45%).

Czwartek przyniósł zwyżki indeksów. Były one wynikiem ogłoszonego przez Fed i amerykańską administrację planu ratowania gospodarki USA. Żaden podmiot z WIG20 nie zakończył dnia „pod kreską”. Najwięcej zyskały akcje banków: Getin (+6,01%), Pekao (+4,36%) i PKO BP (+4,29%) oraz walory PGNiG (+6,29%). Indeks WIG20 zyskał 3,26%, zaś WIG zakończył sesję z wynikiem +2,44%. Dobrze radziły sobie także akcje małych i średnich przedsiębiorstw. Ich indeksy (mWIG40 i sWIG80) wzrosły o ponad 1%.

W piątek obserwowaliśmy kontynuację wzrostów, co mogło być pewnym zaskoczeniem ze względu na wiadomość o upadku banku Washington Mutual oraz kłopotach Fortis Banku. Na dodatek skorygowane zostały dane na temat wzrostu w USA z 3,4% do 2,8%. Najwyraźniej te informacje nie zrobiły większego wrażenia na inwestorach. WIG zakończył sesję ze wzrostem wysokości 0,16%, WIG20 zwyżkował o 0,44%, a sWIG80 zyskał 0,03%. Nieznacznie „pod kreską” piątkową sesję zakończył mWIG40 (-0,59%). Warto dodać, że w ciągu całego tygodnia obroty nie spadły poniżej 1 mld zł.



Źródło: stooq.pl

indeks	26 września 2008 r.	22 września 2008 r.	zmiana tygodniowa [%]
WIG	38460,54	38277,87	<b>0,477</b>
WIG20	2457,75	2431,46	<b>1,081</b>
sWIG80	9596,22	9589,2	<b>0,073</b>
mWIG40	2335,28	2346,12	<b>-0,462</b>

### Podsumowanie tygodnia – ZAGRANICA

Kraj	nazwa	26 września 2008 r.	22 września 2008 r.	zmiana tygodniowa [%]
<b>USA</b>	Dow Jones Industrial	11143,13	11015,69	<b>1,157</b>
<b>USA</b>	NASDAQ	2183,34	2178,98	<b>0,200</b>
<b>USA</b>	S&P 500	1213,01	1207,09	<b>0,490</b>

<b>Niemcy</b>	DAX	6063,50	6107,75	<b>-0,724</b>
<b>Wlk. Brytania</b>	FTSE 250	8274,44	8753,01	<b>-5,467</b>
<b>Rosja</b>	RTX	1285,47	1309,50	<b>-1,835</b>
<b>Węgry</b>	BUX	19403,48	18860,65	<b>2,878</b>
<b>Czechy</b>	PX	1274,00	1309,90	<b>-2,741</b>

<b>Chiny</b>	Shanghai Composite	2293,78	2236,41	<b>2,565</b>
<b>Indie</b>	BSE 30	13102,18	13994,96	<b>-6,379</b>
<b>Japonia</b>	Nikkei 225	11893,16	12090,59	<b>-1,633</b>
<b>Singapur</b>	Strait Times	2411,46	2544,13	<b>-5,215</b>

<b>Brazylia</b>	Bovespa	50782,99	51540,58	<b>-1,470</b>
<b>Argentyna</b>	MerVal	1692,40	1690,45	<b>0,115</b>
<b>Meksyk</b>	IPC	25593,77	25131,91	<b>1,838</b>

### Fundusze inwestycyjne

rodzaj funduszu	najlepszy fundusz – rok	wynik	najlepszy fundusz – 3 lata	wynik
<b>akcji</b>	UniAkcje Mistrzostwa Europy 2012 geograficzny zakres inwestycji Polska	<b>-23,14%</b>	Legg Masson Akcji FIO	<b>48,60%</b>
<b>papierów dłużnych</b>	PKO Credit Suisse Obligacji Dł	<b>13,72%</b>	KBC Alfa SFIO	<b>21,50%</b>
<b>rynku pieniężnego</b>	UniWibid SFIO	<b>5,80%</b>	KBC Gamma SFIO	<b>15,21%</b>
<b>stabilnego wzrostu</b>	UniStabilny Wzrost	<b>3,48%</b>	Commercial Union FIO Ochrony Kap.	<b>25,02%</b>
<b>zrównoważone</b>	PKO/CS Zrównoważony +	<b>-8,34%</b>	ARKA BZWBK Zrównoważony FIO	<b>26,81%</b>

rodzaj funduszu	najlepszy fundusz – ostatni tydzień	wynik – 1 tydzień	wynik – 12 miesięcy
akcji	KBC Portfel VIP Subfundusz Akcyjny Specjalistyczny	6,31%	-38,32%
papierów dłużnych	SKARBIEC-OBLIGACJA	0,57%	3,56%
ryнку pieniężnego	Allianz Pieniężny	0,19%	5,04%
stabilnego wzrostu	Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	2,30%	-11,36%
zrównoważone	KBC Beta Specjalistyczny FIO	4,71%	-28,94%

## Fundusz tygodnia

nazwa funduszu	waluta	zarządzane aktywa	Data utworzenia	wynik – 12 miesięcy
PKO/CREDIT SUISSE Obligacji Długoterminowych FIO	PLN	152 532 889 zł	14.12.2005 r.	13,72%

Fundusz inwestuje powierzone środki w polskie i zagraniczne dłużne papiery wartościowe (ok. 50% wartości portfela). Zakłada inwestycje w instrumenty dłużne o różnych terminach zapadalności – od kilku dni do kilkudziesięciu lat. Mogą to być instrumenty o stałym i zmiennym oprocentowaniu oraz zerokuponowe.

Cechą charakterystyczną tego Funduszu jest wydłużony średni ważony termin zapadalności portfela (nie krótszy niż 2 lata).

Nie jest wymagany minimalny poziom ratingu, jednak zdecydowana większość instrumentów lub emitentów posiadać będzie rating inwestycyjny.

Rekomendowany czas inwestycji: powyżej 12 miesięcy.

Źródło: multifund.pl

## Rynki walutowe

średni kurs	26 września 2008 r.	22 września 2008 r.	tygodniowa zmiana [%]
USD/PLN	2,3004	2,233	3,018
EUR/PLN	3,3592	3,2901	2,100
CHF/PLN	2,1105	2,0657	2,169
EUR/USD	1,4613	1,4798	-1,250
USD/JPY	106	105,42	0,550



Źródło: stooq.pl

Frank, euro i dolar wyraźnie umocniły się w stosunku do złotego. Duży wpływ miał na to komunikat po posiedzeniu RPP ostrzegający przed znacznym spowolnieniem gospodarczym naszego kraju.

Amerykańska waluta umocniła się w stosunku do euro. Pomogły jej w tym wypowiedzi władz amerykańskich o planie pomocy dla gospodarki USA.

## Z rynku

Najlepsze inwestycje z sierpnia 2008 r.

Miejsce	Nazwa funduszu	Waluta	Stopa zwrotu		
			w skali miesiąca		w skali roku
			w PLN	w walucie funduszu	w PLN
1.	BGF US SmallCap Value A2 (EUR)	EUR	15,12%	10,18%	-24,85%
2.	Templeton U.S. Value A (acc) (USD)	USD	14,65%	3,63%	-38,25%
3.	Nordea Sicav 1 North American Value Fund E (EUR)	EUR	14,41%	9,50%	-38,55
4.	Templeton Euroland A (dis) (USD)	USD	13,49%	2,58%	-46,69%
5.	Allianz Globalny SFIO Subfundusz Allianz Akcji Amerykańskich (USD)	USD	13,48%	2,56%	-34,81%
6.	BGF European Enhanced Equity Yield Hedged A2 (USD)	USD	13,42%	2,51%	-
7.	Franklin Technology A (acc) (EUR)	EUR	13,38	8,52%	-24,58%
8.	Franklin U.S. Small-Mid Cap Growth A (acc) (USD)	USD	13,35%	2,45%	-35,66%
9.	Raiffeisen-HealthCare-Akcje (EUR)	EUR	13,35%	8,49%	-22,41%
10.	Raiffeisen-Technologia-Akcje (EUR)	EUR	13,33%	8,47%	-29,94%

Źródło: stooq.pl, multifund.pl, onet.pl, wiof.com, analizy.pl

**Maciej Borowiak**  
Doradca Finansowy Money Expert SA