

Tydzień : inflacja bazowa i sprzedaż detaliczna

Wydarzenie dnia

Nagłówki serwisów nadal przebiegają w doniesieniach o nowym porządku świata szykowanym przez grupę G8 (i G5), ale nie zwalniają to inwestorów od ledzenia danych makro.

Tych trochę się pojawi w najbliższym tygodniu. Dzięki prawdziwemu prymatowi wiadomości należą do przewodniczącego Fed, który będzie miał swoje wystąpienie, ale jutro poznamy inflację bazową w Polsce. A więc poniekąd

takie odpowiedzi na pytanie, czy Polska może sobie pozwolić na myślenie o obniżeniu stóp procentowych. W czwartek z kolei dowiemy się, jaka była dynamika sprzedaży detalicznej we wrześniu i jak mieliśmy stop

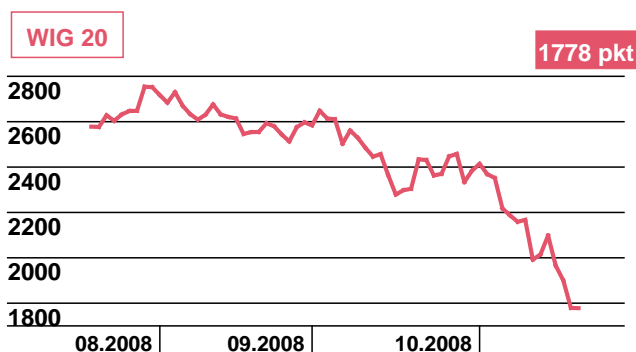
bezrobocia. W tym kontekście miary indeksów PMI dla sektora przemysłu i usług w eurolandzkiej, wstępny odczyt PKB dla Wielkiej Brytanii oraz dane o sprzedaży domów na rynku wtórnym w USA.

Sytuacja na GPW

To była bardzo niespokojna sesja, która sprowadziła WIG20 do poziomów najniższych od czterech lat. Co niepokojące, przecenione w Warszawie oglądali my pomimo silnej zwyżki w Europie (np. FTSE zyskał 5,2 proc.) i mimo wstępnych sygnałów o odblokowaniu globalnego rynku pieniężnego. Ponieważ wyprzedza ogarniała przede wszystkim WIG20, a spośród niego głównie najpłynniejsze spółki łatwiej do wniosku, że akcje pozbywali się inwestorzy zagraniczni. Tym bardziej, że tak jak pozostałe parkiety regionu miały podobne do wiadzenia. Zatem inwestorzy zachodni słyszeli o kłopotach na Węgrzech, Ukrainie czy Rosji pozbywali się papierów w całym regionie nie bacząc na silne fundamenty gospodarki polskiej czy czeskiej. Pod koniec sesji mieliśmy odbicie, które podbiło WIG20 o ponad 3 proc., lecz mimo to indeks stracił 6,3 proc.

Giełdy zagraniczne

W tym kontekście dowiedzieliśmy się, że rynek nieruchomości w USA, czyli podstawowa przyczyna większości kłopotów banków, znalazł się w najgorszej kondycji od 25 lat, ale do przerażonych spadkami cen akcji inwestorów przemówił wywiad z Warrenem Buffettem stwierdzającym, że to dobry moment na giełdowe zakupy. Indeksy jednak kończyły poniżej kreski - S&P 500 spadł o 0,7 proc., a DJIA o 1,4 proc. W Azji w poniedziałek obserwowaliśmy wzrosty o ok. 3-4 proc., chociaż okazało się, że Chiny rozwijają się "zaledwie" w tempie 9 proc. r/r, czyli najwolniej od 5 lat. Odbicie może przenieść się do Europy, ale trzeba mieć na uwadze fakt, że proces oczyszczania rynku z banków nieumiejtnie zarządzających ryzykiem jeszcze się nie zakończył, o czym świadczy dokapitalizowanie grupy ING na kwotę niemal 14 mld USD.



Sesja 17.10.2008

S&P500	940,55 pkt	↓	-0,62 %
Nasdaq	1711,29 pkt	↓	-0,37 %

Sesja 20.10.2008

Nikkei	9005,59 pkt	↑	+3,59 %
Hang Seng	15400,19 pkt	↑	+5,81 %

Obserwuj akcje

WIG20 - dokładnie rok temu indeks obejmujący kursy dwudziestu największych spółek z warszawskiego parkietu bił rekord wszech czasów i znajdował się tuż przed poziomem 4000 pkt. Od tego czasu WIG20 stracił na wartości już ponad połowę, a kolejne poziomy wsparcia są przełamywane bez większego trudu i analiza techniczna w bardzo krótkim horyzoncie jest obecnie nieskuteczna. Inwestorzy nie zwracają już uwagi na poszczególne sygnały kupna i sprzedaży oraz poziomy wykupienia i wyprzedania rynku, a przytłaczająca większość decyzji podejmowana jest przez fundusze inwestycyjne pod wpływem nastrojów z zagranicy. Tempo spadków nabrało w ostatnich tygodniach potężnych rozmiarów i tylko w październiku WIG20 stracił 600 pkt. i znalazł się grubo poniżej rekordnych poziomów z 20 i 50 notowań, które wyznaczają główny trend. W okolicach 1800 pkt. najbardziej pesymistyczni z analityków spodziewali się dna bessy, teraz gdy błyskawicznie dotarliśmy tam, a na dziennym wykresie widoczną powstała klasyczna formacja "objęcia czarnej chmury" (oznaczającej zazwyczaj spadki), konsensus rynkowy wciąż się obniża.

Prognoza giełdowa

Mamy teoretycznie silne argumenty przemawiające za rychłym odbiciem na GPW. Znacząca skala obrotów porównywalna - kwotowo - z najlepszymi okresami z wiosny 2007 r., silne wyprzedanie rynku i nieracjonalny strach inwestorów, który każe im pozbywać się akcji mimo 10-proc. spadków ich kursów w ciągu dnia. Tyle, że każda z tych argumentów można było powtarzać po dowolnej sesji poprzednich dwóch tygodni. Rynek niewycenia dziś wartości akcji, lecz gra emocjami inwestorów. W teorii przewidywania dotyczące zbiorowych zachowań ludzi są łatwiejsze do sporządzenia niż postępowania jednostek, ale gdy przychodzi prognozować zachowanie rynku w najbliższych godzinach, sprawa wydaje się w takich dniach trudniejsza niż przewidzenie wyniku rzutu monet. Mimo wszystko oczekujemy lepszych nastrojów inwestorów na koniec tego tygodnia niż po zamknięciu piątkowej sesji. Główną szansą upatrujemy w poprawie sytuacji na rynku pieniężnym, bo to od krachu na nim zaczęły się ostre spadki na giełdach. Poprawa płynności na rynku międzybankowym znacząco ograniczy liczbę potencjalnych bankructw w sektorze finansowym. Taka poprawa musi na dziś wystarczyć.

Poinformowali przed sesją

Ronson - zlecił spółce Unimax budowę czterech budynków mieszkalnych w Warszawie. Wartość kontraktu to 49,2 mln PLN netto. Zakończenie budowy przewidziano na styczeń (I etap) i maj 2010 r. Ronson zagwarantował sobie prawo do odstąpienia od budowy II etapu (wartość prac to w tym wypadku 14,3 mln PLN).







AmRest - podpisał umowę franczyzową na prowadzenie sieci fast-foodów Burger King w Czechach. Według umowy AmRest zapłaci za każdą otwieraną lokalność 50 tys. USD franczyzodawcy oraz procent (nie podano jaki) od przychodów ze sprzedaży. AmRest nie ma wyłączenia na sieć Burger King w Czechach.

Puławy - członek zarządu kupił 603 akcje spółki.

InterCars - członek rady nadzorczej kupił ok. 12,5 tys. akcji spółki.

Amica - sprzedała pakiet akcji KKS Lech Poznań i nie będzie konsolidować wyników klubu w raportach finansowych. Nabywcą klubu jest spółka należąca do Jacka Rutkowskiego - prezesa Amiki. Wartość transakcji nie podano.

Indeksy GPW

WIG	28624,85 pkt		-4,73 %
WIG 20	1779,09 pkt		-6,35 %
sWIG80	7748,51 pkt		-1,44 %
mWIG40	1742,46 pkt		-2,58 %
WIG - BUDOW	4854,22 pkt		-2,85 %
WIG - MEDIA	2689,77 pkt		-4,05 %

Waluty

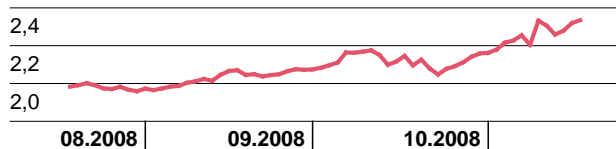
Pierwsze godziny handlu na rynku walutowym przyniosły odwrócenie trendów z poprzedniego tygodnia - inwestorzy pozbywali się dolara i jena na korzyść innych walut, a złotówka nie miała odrabiać straty. Problemy finansowe Węgier i Ukrainy spowodowały w piątek masowy odpływ kapitału z naszego regionu, co odbiło się rykoszetem również na kursie złotówki, która potaniała do poziomów sprzed ponad roku. Rano za jedno euro płacono 3,52 PLN, za franka szwajcarskiego 2,30 PLN, a za dolara 2,60 PLN. W niedzielę J.C.Trichet zapewnił, że pomoc zagwarantowana bankom na całym świecie jest wystarczająca i zachęcał banki do pomocy sobie nawzajem pieniędzmi, natomiast na poniedziałek zaplanowano wystąpienie przewodniczącego FED, które zapewne będzie miało podobny wydźwięk.

Surowce

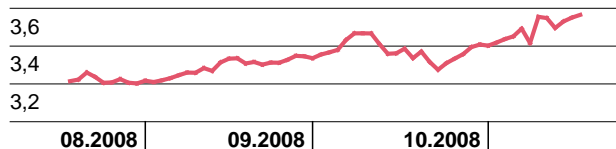
Odwroćenie wzrostowego trendu na wykresie ropy naftowej przypomina ostatni etap hossy surowcowej, z tym tylko różnicą, że obecnie rynek patrzy niemal wyłącznie w dół i wycenia wiadomości korzystne z perspektywy krajów importujących energię. Niewielkie wrażeńie zrobiły najsilniejsze od kilku lat huragany u wybrzeży USA oraz zapowiedzi obniżenia wydobycia surowca przez członków OPEC, ponieważ cały wiatr hamuje gospodarczo i niewidzialna ręka musi "zdjąć" nadmierne podaż. Przewodniczący zrzeszenia eksporterów ropy OPEC, z którego pochodzi ok. 40 proc. ropy na świecie, stwierdził w ubiegłym tygodniu, że optymalna cena kształtowała się pomiędzy 70-90 USD, podczas gdy analitycy Deutsche Banku szacują, że Iran czy Wenezuela, aby domknąć swoje budżety narodowe musiałyby sprzedawać baryłki przynajmniej po 95 USD. W poniedziałek kształtowała się ona w okolicach 72 USD, a za uncję złota płacono 785 USD.

CHF/PLN I EUR/PLN

CHF/PLN



EUR/PLN



Wsparciem dla kursu franka jest poziom 2,20 PLN

Fixing NBP

EUR	3,5653	↑	+0,41 %
CHF	2,3349	↑	+0,69 %
USD	2,6509	↑	+0,47 %
JPY	0,0262	↓	-0,38 %
GBP	4,5880	↑	+0,83 %

Notowania walut z 17 października 2008 r.

Notowania surowców

Ropa	71,51 USD	↑	+2,74 %
Złoto	803,35 USD	↑	+2,77 %
Srebro	9,75 USD	↑	+4,06 %
Platyna	914,00 USD	↑	+7,47 %
Miedź	4925,00 USD	↑	+1,65 %
Aluminium	2225,00 USD	↔	0,00 %
Cyna	13250,00 USD	↓	-2,21 %
Cynk	1285,00 USD	↑	+2,80 %
Nikiel	10750,00 USD	↓	-1,38 %
Ołów	1470,00 USD	↔	0,00 %

Notowania surowców z 17 października 2008 r.

KOMENTARZ PRZYGOTOWALI:

Łukasz Wróbel - giełdy zagraniczne, obserwuj akcje, surowce, waluty;
Emil Szveda - wydarzenie dnia, sytuacja na GPW, prognoza giełdowa poinformowali przed sesją.
Open Finance

Dane dostarcza Notoria Serwis Sp. z o.o.