

# Tygodniowy Przegląd Rynku Finansowego

Open Finance, 5 czerwca 2009 r.

## NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA Z RYNKÓW

- Europejski Bank Centralny pozostawił stopy procentowe na najniższym poziomie w historii - 1 proc.
- PKB strefy euro spadł w I kw. o 4,8 proc. r/r, a całej Unii Europejskiej o 4,5 proc. r/r.
- Stopa bezrobocia w USA wzrosła w maju do 9,4 proc. - to najwyższy poziom od 1983 r.

## RYNEK WALUTOWY

| KURSY NBP | KUPNO  | SPRZEDAŻ |
|-----------|--------|----------|
| 1 USD     | 3,1738 | 3,2380   |
| 1 EUR     | 4,4851 | 4,5757   |
| 1 CHF     | 2,9599 | 3,0197   |
| 100 JPY   | 3,2921 | 3,3587   |

Tabela obowiązująca od dnia 05.06.2009 r.

## POLSKI RYNEK

Mimo generalnie dobrych nastrojów na światowych rynkach i pozytywnego nastawienia do ryzyka, złoty tracił w minionym tygodniu, zwłaszcza w jego końcówce. Przyczyniła się do tego nie tyle decyzja Rady Polityki Pieniężnej, która była zgodna z oczekiwaniami rynku, ile pogłoski o mającej nastąpić dewaluacji łąta Łotewskiego. Reżim kursowy na Łotwie wydaje się być niemożliwym do utrzymania w obecnej sytuacji gospodarczej, a ponieważ wciąż jeszcze Polska wchodzi w skład tego samego koszyka walutowego, co łąta, plotki te odbiły się również na kursie złotego. Nie mniej coraz częściej pojawiają się głosy w bankach zagranicznych, zachęcających do wyróżnienia Polski z regionu ze względu na odmienną sytuację gospodarczą. W skali tygodnia dolar podrożał o 2,2 proc. do 3,264 PLN, euro o 1,3 proc. do 4,567 PLN, a frank o 0,7 proc. do 3,010 PLN (kursy z 16:10 w piątek).

## ZAGRANICZNE RYNKI

Początkowo dolar nadal tracił do wartości wobec euro, ale w trakcie tygodnia doszło do realizacji zysków. Dolarowi pomogły zapewnienia Chin, które deklarują, że dolar pozostanie ich główną walutą rezerwową (między Bogiem, a prawdą wybor praktycznie nie mają) i zamierzają nadal kupować amerykańskie obligacje. W zamian rząd USA zapewnił, że ograniczy deficyt budżetowy, kiedy będzie to możliwe. Rynek „kupił” dosłownie i w przenośni te zapewnienia, a w efekcie kurs euro do dolara spadł w skali tygodnia o 1,3 proc. do 1,398 USD, choć jeszcze we wtorek przekraczał 1,43 USD. Jen stracił do dolara 2,3 proc., a do euro 1 proc.

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.

## RYNEK OBLIGACJI

### POLSKI RYNEK

Nadal niewiele się dzieje na krajowym rynku papierów dłużnych. Próba sprowadzenia rentowności obligacji 5-letnich poniżej 5,80 proc., była niemrawa i jako taka skazana na niepowodzenie. Decyzja RPP zaskoczyła rynek nie mogła, a inwestorzy wciąż czekają – razem z Radą – na czerwcową projekcję inflacji oraz nowelizację budżetu. Do czasu tych dwóch wydarzeń rynek może pozostać równie spokojny, co do tej pory. Na koniec tygodnia rentowność 5-latek wynosiła 5,86 proc.

Trzymiesięczna stopa WIBOR, która jest podstawą naliczania oprocentowania większości złotych kredytów hipotecyjnych wzrosła o 1 pkt bazowy i wyniosła 4,63 proc.

### ZAGRANICZNE RYNKI

Rentowności amerykańskich obligacji rosły przez kolejny tydzień, do czego przyczyniły się dobre dane makro. Zwłaszcza piątkowe, kiedy okazało się że liczba redukcji miejsc pracy w gospodarce była znacznie mniejsza od oczekiwań. Na koniec tygodnia rentowność obligacji dwuletnich wyniosła 1,21 proc. (wzrost o 26 pkt bazowych), a 10-letnich 3,81 proc. (wzrost także o 26 pkt). Na razie wciąż dominują poglądy, że wzrost rentowności obligacji jest tylko powrotem do normalności. Tak długo, jak długo Fed skupuje obligacje, teza ta ma szansę być powtarzana. Testem dla rynku będą kolejne emisje obligacji organizowane przez Departament Skarbu.

W Europie sytuacja była podobna, choć skala spadku cen znacznie mniejsza. ECB nie zamierza zwiększyć skali zakupów papierów dłużnych (limit to 60 mld euro – zaledwie 0,6 proc. unijnej gospodarki), co wbrew pozorom rynkowi służy. Rentowność dwuletnich obligacji niemieckiego rządu wzrosła o 26 pkt do 1,69 proc., a 10-letnich o 11 pkt do 3,73 proc.

## RYNKI AKCJI

### POLSKI RYNEK

Pierwsze dwa dni przyniosły silne wzrosty na warszawskiej giełdzie, i mimo iż wyhamowały one w kolejnych dniach, zadecydowały o silnym wzroście w skali tygodniowej. WIG zyskał 7,1 proc. i znalazł się na najwyższym poziomie od połowy października. Obroty tygodniowe wzrosły o 400 mln PLN do 6,1 mld PLN, lecz mimo wszystko trudno je uznać za okazałe. WIG20 zyskał 8,9 proc. i również znalazł się na najwyższym poziomie od ośmiu miesięcy. Zwyżkom na GPW sprzyjała dobra atmosfera na rynkach wschodzących, a im z kolei rosnące ceny ropy i miedzi. mWIG wzrósł o 3,5 proc. (czternasty tydzień wzrostu z rządu), a sWIG o 3,9 proc. (ostatnich trzynaście z czternastu tygodni sWIG kończył zwyżką).

### ZAGRANICZNE RYNKI

**EUROPA** decyzja ECB i Banku Anglii w sprawie stóp procentowych nie zaskoczyła inwestorów - w obu przypadkach koszt pieniądza pozostał na najniższych poziomach w historii. Wbrew opinii coraz większej części mediów dostosowujących poglądy do wykresów giełdowych i sugerujących, że recesja osiągnęła już apogeum, Europejski Bank Centralny obniżył prognozy wzrostu gospodarczego w strefie euro do przedziału pomiędzy -4,1 proc. a -5,1 proc. r/r. Jednocześnie dowiedzieliśmy się, że bezrobocie w Europie Zachodniej wzrosło w maju do najwyższego poziomu od blisko 10 lat, a PKB hamuje w tempie 4,8 proc. Po tak fatalnych danych zbliża się zapewne okres uspokojenia, lecz nie należy go mylić z poprawą koniunktury.

**USA** w poniedziałek wniosek o ochronę przed wierzycielami złożył General Motors, a dwa dni później spółka poinformowała o sprzedaży marki Hummer niewielkiej chińskiej firmie. Najważniejsze w minionym tygodniu dane ze Stanów Zjednoczonych dotyczyły rynku pracy. W maju bezrobocie wzrosło z 8,9 proc. do 9,4 proc., chociaż trzeba podkreślić, że coraz mniej osób traciło pracę zwłaszcza w sektorze usług. Aby wpisać te informacje w odpowiedni kontekst przypomnijmy, że w głośnym stress teście, któremu poddano niedawno banki, amerykański regulator zakładał w negatywnym scenariuszu stopę bezrobocia w 2009 r. na poziomie 8,9 proc., a w 2010 r. na poziomie 10,3 proc. Oznacza to nie tylko, że wymogi kapitałowe

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.

banków zostały zbyt optymistycznie oszacowane, ale również, że szanse na ożywienie popytu na rynku nieruchomości i w sektorze detalicznym są raczej skromnie.

**AZJA** azjatyckie giełdowe indeksy rosły do najwyższych poziomów od jesieni ubiegłego roku. Inwestorzy w Japonii kupowali akcje spółek motoryzacyjnych nie zważając na fakt, że w USA bankructwo ogłosiła największa firma motoryzacyjna (General Motors) a kluczowy dla eksporterów rynek skurczył się w ciągu roku o 30 proc. Nabywcą jednej z głównych marek General Motors - Hummer'a - producenta ciężarówek i SUV'ów została chińska firma.

| EUROPA                                     | USA   | AZJA  |
|--|---|---|
| FT-SE +0,6 %<br>CAC40 +1,3 %<br>BUX +4,8 % | DJIA +2,6 %<br>S&P500 +1,8 %<br>NASDAQ +3,6 % | NIKKEI +2,6 %<br>B-Shares Shanghai +3,6 %<br>Hang-Seng +2,8 % |

Tygodniowe zmiany wartości indeksów na światowych giełdach, 05.06.2009 r. (godz. 16.15)

## RYNEK SUROWCÓW

Wyraz z osłabiającym się dolarem przez pierwszą część tygodnia na rynkach surowcowych obserwowaliśmy kontynuację wzrostów. Cena złota przymierała się do ataku na 1000 USD za uncję, lecz apetytu kupującym zabrakło w okolicy poprzednich wierzchołków z lutego czyli 980 USD. Ropa naftowa przez chwilę kosztowała ponad 70 USD za baryłkę, czyli dwukrotnie więcej niż w połowie lutego. Pod koniec tygodnia jednak plany posiadaczom długich pozycji w surowcowych kontraktach terminowych popsuł zwrot trendu na wykresie dolara, który był spowodowany napływem kapitału do USA po publikacji danych z rynku pracy. Analitycy Goldman Sachs podnieśli w tym tygodniu o 20 dolarów prognozy dla cen ropy i spodziewają się, że w ciągu 12 miesięcy baryłka będzie wyceniana na 90 USD.

| SUROWIEC     | ZMIANA  |
|--------------|---------|
| miedź        | +2,9 %  |
| ropa naftowa | + 2,7 % |
| złoto        | -2,0 %  |

Tygodniowe zmiany wartości cen surowców na światowych giełdach, 05.06.2009 r. (godz. 16.15)

## POLSKI RYNEK FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

| TYGODNIOWE WYNIKI RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (03.06.2009) |   |       |
|--|---|-------|
| RODZAJ FUNDUSZU  | NAJLEPSZY FUNDUSZ   | WYNIK |
| akcji polskich   | Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji                | 6,12% |
| papierów dłużnych  | UniFundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniKorona Obligacje | 0,79% |
| rynku pieniężnego  | Idea Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty               | 0,68% |
| stabilnego wzrostu   | UniFundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz UniStabilny Wzrost  | 2,98% |
| mieszane   | ING Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Selektyny Plus      | 5,13% |
| akcji zagranicznych  | Idea Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Idea Surowce Plus  | 8,21% |
| papierów dłużnych zagr.                                      | Pioneer Obligacji Europejskich Plus Fundusz Inwestycyjny Otwarty        | 2,61% |

Wyniki polskiego rynku funduszy inwestycyjnych, tydzień

Open Finance SA  
ul. Domaniewska 39  
02-672 Warszawa

infolinia: 22 489 37 00  
infolinia: 0 801 600 200  
email: kontakt@open.pl

tel.: 22 541 51 00  
fax: 22 541 51 01  
www.open.pl

| TYGODNIOWE WYNIKI RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (03.06.2009) |   |         |
|--|---|---------|
| RODZAJ FUNDUSZU  | NAJLEPSZY FUNDUSZ   | WYNIK   |
| akcji polskich   | Aviva Investors FIO subfundusz Aviva Investors Małych Spółek (dawniej CU)       | -13,97% |
| papierów dłużnych  | KBC Alfa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty                           | 48,41%  |
| rynku pieniężnego  | Idea Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty                       | 8,40%   |
| stabilnego wzrostu   | Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty | 30,54%  |
| mieszane   | BPH FIO Parasolowy BPH Subfundusz Aktywnego Zarządzania                         | -11,73% |
| akcji zagr.  | Idea Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Idea Surowce Plus          | 15,04%  |
| papierów dłużnych zagr.                                      | PKO/Credit Suisse ŚFW - SFIO Subfundusz Papierów Dłużnych USD                   | 79,36%  |

Wyniki polskiego rynku funduszy inwestycyjnych, rok

TYGODNIOWY PRZEGLĄD RYNKU FINANSOWEGO:  
przygotowanie – Łukasz Wróbel Emil Szweda  
wyniki funduszy na podstawie danych Analizy Online.  
Kontakt z redakcją: analizy@open.pl

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.