

Tygodniowy Przegląd Rynku Finansowego

Open Finance, 27 listopada 2009 r.

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA Z RYNKÓW

- **Stopa bezrobocia w Polsce wzrosła w październiku do 11,1 proc.**
- **Zamówienia na dobra trwałego użytku w USA spadły w październiku o 0,5 proc. m/m**
- **Bezrobocie w Japonii spadło w październiku z 5,3 proc. do 5,1 proc.**

RYNEK WALUTOWY

KURSY NBP	KUPNO	SPRZEDAŻ
1 USD	2,7300	2,7852
1 EUR	4,1017	4,1845
1 CHF	2,7166	2,7714
100 JPY	3,1531	3,2169

Tabela obowiązująca od dnia 27.11.2009 r.

POLSKI RYNEK

Poniedziałek i wtorek przyniosły wzrost notowań złotego mimo widocznej nerwowości w poczynaniach inwestorów giełdowych. Jednak nastroje na światowych rynkach finansowych pozostawały pozytywne, co sprzyjało naszej walucie. Przełomowym momentem okazał się Dzień Dziękczynienia. Pod nieobecność inwestorów w USA inwestorzy na całym świecie z zaniepokojeniem odebrali informację o moratorium na spłatę długów ogłoszonym przez Dubai World (agencję zależną od administracji publicznej Emiratów Arabskich). Mimo relatywnie niewysokiej kwoty zadłużenia (kolejne stracone 80 mld dolarów przez światowe banki nie robią już wrażenia) inwestorzy poddali się emocjom i przystąpili do wyprzedazy, a ich ofiarą był m.in. złoty. W skali tygodnia kurs euro wzrósł o 0,6 proc. do 4,169 PLN, dolar o 0,2 proc. do 2,798 PLN, a frank o 0,9 proc. do 2,767 PLN.

ZAGRANICZNE RYNKI

Rewelacje z Dubaju odmieniły też sytuację na międzynarodowym rynku walutowym. Początkowo dolar tracił na wartości, a kurs euro wzrósł powyżej 1,50 USD po raz pierwszy od roku. Jednak w czwartek inwestorzy zaczęli odkupować dolary, aby spłacić kredyty zaciągnięte w tej walucie na poczet inwestycji w innych krajach i na koniec tygodnia za euro płacono 1,491 USD, to jest 0,3 proc. więcej niż w poprzedni piątek.

Jen umocnił się w trakcie tygodnia do poziomu najwyższego od 14 lat wobec dolara, ale po wydarzeniach z czwartku zmniejszył skalę wzrostu do 2 proc. (jeszcze w środę było to 4 proc.). Euro straciło wobec jena 1,8 proc., ale także w tym wypadku strata była dwukrotnie głębsza w środku tygodnia. Frank zyskał 0,4 proc. wobec dolara i 0,8 proc. wobec euro.

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

Zamieszanie na rynkach finansowych nie odbiło się szczególnie mocno na rentowności krajowych obligacji. W środę RPP pozostawiła stopy procentowe bez zmian, co nie było żadną niespodzianką. Nieco bardziej niż sądzono wzrosła stopa bezrobocia, mniejsza była też dynamika wydatków detalicznych, co nie skłania do refleksji o podwyżkach stóp procentowych. Ekonomści bankowi spodziewają się ich najwcześniej w połowie przyszłego roku, stąd rynek zachowywał się stabilnie. Niemniej rentowności wzrosły o kilka punktów w reakcji na informacje dotyczące Dubai World.

Trzymiesięczna stopa WIBOR, która jest podstawą obliczania oprocentowania większości kredytów hipotecyjnych nie zmieniła się w tym tygodniu i wyniosła 4,19 proc.

ZAGRANICZNE RYNKI

Nagły wzrost awersji do ryzyka na światowych rynkach w sposób naturalny wspierał obligacje amerykańskiego rządu, choć miejsca na dalszy wzrost ich cen nie ma już zbyt wiele. Rentowność obligacji dwuletnich spadła o 1 pkt (w porównaniu do poprzedniego piątku) do 0,70 proc., a 10-letnich mocniej bo o 13 pkt do 3,23 proc.

W Europie strach przed konsekwencjami finansowych turbulencji był większy (w finansowanie projektów deweloperskich w Dubaju zaangażowanych jest sporo czołowych banków), a i przestrzeń do wzrostu cen obligacji była większa. Zatem rentowność obligacji dwuletnich niemieckiego rządu spadła do 1,25 proc., czyli o 7 pkt, a 10-letnich o 18 pkt do 3,18 proc.

RYNKI AKCJI

POLSKI RYNEK

Mimo krótszego tygodnia, warszawski rynek akcji spisywał się bardzo dobrze i ponownie inwestorzy mogą cieszyć się z dobrej stopy zwrotu. WIG zbliżył się w czwartek na odległość 0,1 proc. do tegorocznego szczytu, ale w piątek wzrost nie był już kontynuowany. GPW korzystała z dobrych nastrojów na światowych rynkach akcji, również publikowane wyniki kwartalne spółek giełdowych często okazywały się lepsze od oczekiwań. Warto jednak odnotować, że w czwartek główne indeksy znalazły się w bezpośrednim sąsiedztwie tegorocznych szczytów co wywołało falę realizacji zysków (analogiczną do skali obserwowanej na Wall Street), co stwarza ryzyko zatrzymania wzrostów, ponieważ siła oporów w postaci tegorocznych szczytów wzrosła po takim zachowaniu rynku.

W skali tygodnia WIG wzrósł o 3,3 proc. przy nieznacznie wyższych niż przed tygodniem obrotach (6,7 mld PLN mimo tygodnia krótszego o jedną sesję). WIG20 zyskał 3,5 proc., mWIG 2,8 proc., a sWIG 2,2 proc.

ZAGRANICZNE RYNKI

EUROPA tydzień, który ze względu na małą ilość publikacji makroekonomicznych i przerwę w funkcjonowaniu amerykańskich giełd, zapowiadał się spokojnie w rzeczywistości przyniósł interesujące zwroty akcji. Początkowo indeksy podjęły próbę ataku niedawnych lokalnych szczytów, ale gdy w połowie tygodnia inwestorzy dowiedzieli się o "trupach w szafie" z Bliskiego Wschodu, chęć realizacji zysków wzięła górę.

Czwartkowa wyprzedaż akcji została pogłębiona w piątek rano, ale już po południu byki przystąpiły do kontrataku i zdołały odrobić dużą część wcześniejszych strat.

USA spadki amerykańskich indeksów giełdowych były znacznie łagodniejsze niż w Europie Zachodniej czy Azji, w czym niewątpliwie pomógł wolny od pracy czwartek. Wtedy właśnie inwestorzy na innych rynkach zostali zaskoczeni informacją o kłopotach finansowych rządowej jednostki z Dubaju. Dane makroekonomiczne z USA nie wniosły wiele nowego do oceny kondycji gospodarki - z jednej strony wzrosła aktywność na rynku nieruchomości, a oprocentowanie kredytów hipotecyjnych było najniższe od wielu miesięcy, dzięki niskiej rentowności amerykańskich obligacji. Z drugiej strony wygasanie państwowej pomocy dla branży motoryzacyjnej przełożyło się na spadek zamówień na pojazdy i inne dobra trwałego użytku.

AZJA drugi tydzień z rzędu na chińskim rynku akcji przeważali inwestorzy sprzedający papiery wartościowe. Podaż akcji, wynikająca po części z coraz głośniejszego komentowanego ryzyka tamtejszych banków, była tak dobitna, że indeks giełdy w Szanghaju spadł o 9,4 proc. Mocno na wartości tracił także japoński NIKKEI, bo chociaż dane z rynku pracy wykazały w tym tygodniu poprawę, to w systemie bankowym deflacja jest już nie hipotetycznym zagrożeniem, ale realnym zjawiskiem.

EUROPA	USA	AZJA
FT-SE -0,3 proc. CAC40 -0,5 proc. BUX -2,1 proc.	DJIA -0,4 proc. S&P500 -0,3 proc. NASDAQ -0,7 proc.	NIKKEI -4,4 proc. B-Shares Shanghai -9,4 proc. Hang-Seng -5,8 proc.

Tygodniowe zmiany wartości indeksów na światowych giełdach, 27.11.2009 r. (godz. 16.00)

RYNEK SUROWCÓW

Nagły zwrot sytuacji na rynku walutowym (umocnienie dolara) skłonił inwestorów do zrealizowania zysków z długich pozycji w przypadku miedzi i ropy naftowej, natomiast cena złota poruszała się nadal w trendzie wzrostowym. Międzynarodowy Fundusz Walutowy działa odwrotnie niż większość inwestorów indywidualnych i wykorzystuje wysokie ceny złota do pozbywania się kruszców. W minionym tygodniu MFW sprzedał ok. 10 ton złota bankowi centralnemu ze Sri Lanki, a kilka dni wcześniej Bank Indii poinformował, że nie wyklucza dalszych zakupów (w listopadzie kupił 200 ton). Ta tendencja pokazuje, że banki centralne gromadzące nadwyżki walutowe przechowywane w dolarach z obawami patrzą w przyszłość i w miarę możliwości starają się zminimalizować ryzyko kursowe. W czwartek obserwowaliśmy kolejne rekordy cenowe na rynku złota - uncja wyceniana była na 1191 USD.

SUROWIEC	ZMIANA
miedź	-0,5 %
ropa naftowa	-3,6 %
złoto	+4,4 %

Tygodniowe zmiany wartości cen surowców na światowych giełdach, 27.11.2009 r. (godz. 16.00)

POLSKI RYNEK FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

TYGODNIOWE WYNIKI RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (25.11.2009)		
RODZAJ FUNDUSZU	NAJLEPSZY FUNDUSZ	WYNIK
akcji polskich	Amplico Fundusz Inwestycyjny Otwarty Małych i Średnich Spółek	1,24%
papierów dłużnych	Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Allianz Obligacji	0,40%
rynku pieniężnego	Idea Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	0,47%
stabilnego wzrostu	BPH Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy BPH Subfundusz Stabilnego Wzrostu	0,14%
mieszane	KBC Beta Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	0,01%
akcji zagranicznych	PKO/Credit Suisse Zrównoważony - Fundusz Inwestycyjny Otwarty	1,76%
papierów dłużnych zagr.	Arka Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty	0,68%

Wyniki polskiego rynku funduszy inwestycyjnych, tydzień

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.

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



ROCZNE WYNIKI RYNKU FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH (25.11.2009)		
RODZAJ FUNDUSZU	NAJLEPSZY FUNDUSZ	WYNIK
akcji polskich	Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Aviva Investors Małych Spółek	77,77 %
papierów dłużnych	KBC Alfa Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	56,35%
rynku pieniężnego	Idea Premium Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	10,33%
stabilnego wzrostu	Fundusz Własności Pracowniczej PKP Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	42,38%
mieszane	Lukas Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Lukas Dynamiczny Polski	45,27%
akcji zagranicznych	Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty	94,40%
papierów dłużnych zagr.	PKO/Credit Suisse Światowy Fundusz Walutowy - SFIO Subf. Papierów Dłużnych EUR	24,80%

Wyniki polskiego rynku funduszy inwestycyjnych, rok

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.