

## Newsletter styczeń 2010

### ► Kłopoty fiskalne Grecji katalizatorem wzrostu awersji do ryzyka

#### **Rynek akcji**

W styczniu mieliśmy do czynienia z nieznacznymi zmianami głównych indeksów na warszawskiej giełdzie. Indeks WIG wzrósł o 0,2%, natomiast indeks WIG20 spadł o 0,3%. Najlepiej wypadły spółki o najmniejszej kapitalizacji – indeks sWIG80 wzrósł o 3,8%. Po drugiej stronie znalazły się spółki z indeksu mWIG40, który spadł w ubiegłym miesiącu o 1,4%.

Wśród najważniejszych rynków regionalnych w styczniu najlepiej prezentowała się giełda czeska, kończąc miesiąc wzrostem na poziomie 5,3%. Indeks giełdy tureckiej ISE 100 wzrósł w tym okresie o 3,5%, natomiast indeksy giełdy węgierskiej (BUX) i rosyjskiej (RTX) wzrosły o 2,8%.

Styczeń był mniej udany dla giełd amerykańskich. Najważniejsze indeksy odnotowały następujące zmiany: DJIA -3,5%, S&P500 -3,7% oraz NASDAQ 100 -6,4%.

Słabe zachowanie się rynków akcji w styczniu, w tym spadki na giełdach amerykańskich, były pewnego rodzaju zaskoczeniem, ponieważ dane, które ukazywały się w tym okresie, były w dużej części lepsze od konsensusu. Do najważniejszych z nich należy zaliczyć: PKB i wskaźniki wyprzedające w USA, eksport w Chinach czy konsumpcja i PKB w Polsce. Ponadto, w styczniu rozpoczął się sezon wyników finansowych. Spośród 1627 spółek amerykańskich, które opublikowały swoje wyniki, 814 znacząco przekroczyło prognozy zysku netto na akcję w porównaniu z 339 spółkami, które wypadły znacznie gorzej niż konsensus. Rynkom nie sprzyjała dyskusja na temat podziału największych banków inwestycyjnych, która w ostatnim czasie pojawiła się w USA oraz problemy fiskalne Grecji.

#### **Rynek obligacji w styczniu**

Zgodnie z oczekiwaniami rynkowymi, RPP na swoim styczniowym posiedzeniu nie zmieniła stóp procentowych. Stopa interwencyjna NBP wynosi wciąż 3,50% i nic nie wskazuje na jej rychłą zmianę. Oczekiwany spadek inflacji do około 2% w połowie roku i stopniowe umacnianie się złotego pozwalają sądzić, że stopy NBP pozostaną stabilne w nadchodzących 6 miesiącach.

Rentowności obligacji spadały. Na rynek pozytywny wpływ miało przedstawienie przez rząd planu konsolidacji finansów publicznych.

W styczniu kurs EURUSD spadł o 3,2% do poziomu 1,3860. Kurs EURPLN spadł o 1,9%, kończąc miesiąc na poziomie 4,0220.

Na świecie doszło do niewielkiego zawężenia spreadów na rynkach kredytowych. Indeks obligacji korporacyjnych strefy euro o ratingu BBB banku Merrill Lynch wskazuje obecnie poziom 236 bp

---

© Copyright PTE PZU 2010