

## Świat

- ▲ **USA – wnioski o zasiłek dla bezrobotnych:** spadek do 457 tys. (pop. 468 tys., rewizja z 464 tys., prognoza 460 tys.).
- ▲ **USA – sprzedaż nowych domów w czerwcu:** wzrost do 330 tys. (pop. 267 tys., rewizja z 300 tys., prognoza 310 tys.).
- ▼ **USA – indeks Conference Board w lipcu:** spadek do 50.4pkt. (pop. 54.3pkt., rewizja z 52.9pkt., prognoza 51pkt.).
- ▲ **USA – Indeks Uniwersytetu Michigan w lipcu:** wzrost do 67.8pkt. (pop. 76pkt., wstępnie 66.5 prognoza 67pkt.).
- ▲ **USA – indeks cen nieruchomości S&P/Case-Shiller w maju:** wzrost o 4.6% r/r (pop. 3.8%, prognoza 3.8%).
- ▲ **USA – zamówienia na dobra trwałego użytku w czerwcu:** spadek o 1% m/m (pop. -0.8%, rewizja z -0.6%, prognoza +1%).
- ▼ **USA – PKB za Q2 2010 r.:** wzrost o 2.4% k/k annualizowane (SAAR, pop. 3.7%, rewizja z 2.7%, prognoza 2.5%).
- ▲ **USA – Indeks Chicago PMI w lipcu:** wzrost do 62.3pkt. (pop. 59.1pkt., prognoza 55.8pkt.).
- ▲ **Strefa euro – koniunktura gospodarcza w lipcu:** wzrost do 101.3pkt. (pop. 99pkt., rewizja z 98.7pkt, prognoza 98.9pkt.).

	30.07.2010	YTD	MTD
WIG	42 464,70	6,20%	7,80%
WIG20	2 474,67	3,60%	8,97%
mWIG40	2 496,33	6,40%	5,16%
S&P 500	1 101,60	-1,21%	6,88%
DAX	6 147,97	3,20%	3,06%
Węgry BUX	22 265,60	4,89%	5,77%
EUR/PLN	4,00	-2,39%	-3,09%
USD/PLN	3,07	7,24%	-8,97%
EUR/USD	1,30	-8,93%	6,68%
CHF/PLN	2,95	6,63%	-5,73%

## Polska

- Zmiana WIG – 26.07: +1%** (obroty 1,55 mld PLN), 27.07: **-0.24%** (1.68 mld), 28.07: **-0.46%** (1.27 mld), 29.07: **+0.47%** (1.39 mld), 30.07: **-0.36%** (1.53 mld) . Zmiana tygodniowa: WIG (**+0.41%**), WIG20 (**+0.56%**), mWIG40 (**+0.59%**), sWIG80 (**+0.26%**).
- Polska – koniunktura gospodarcza w drugim kwartale b.r.:** sytuacja przedsiębiorstw poprawiła się w drugim kwartale 2010 r.

## Legenda

- ▲ - wynik lepszy od prognoz (korzystny dla rynku akcji)
- ▼ - wynik gorszy od prognoz (niekorzystny dla rynku akcji)
- - wynik zgodny z prognozami (neutralny do rynku akcji)

## Spojrzenie na rynek

Mimo że miniony tydzień nie był dla inwestorów giełdowych tak korzystny jak poprzedni, to główne indeksy warszawskiej odnotowały niewielkie tygodniowe wzrosty. Imponująco wyglądają natomiast przyrosty miesięczne – indeks szerokiego rynku WIG wzrósł w lipcu o 7.8%, indeks największych spółek na GPW, czyli WIG20 o 9%. Jeśli chodzi o małe i średnie przedsiębiorstwa to ich ceny ich walorów wykazały się niższą miesięczną dynamiką – mWIG40 wzrósł 5.2% a sWIG80 o 6.5%. Mierzac wyniki polskiej giełdy indeksem MSCI w dolarach byliśmy w lipcu b.r. najlepszym rynkiem na świecie (podobna sytuacja miał miejsce w analogicznym miesiącu 2009 r.)

Wobec braku publikacji bieżących danych makroekonomicznych w kraju, inwestorzy skupili uwagę na wydarzeniach w strefie euro i za oceanem. W eurolandzie rozpoczął się sezon publikacji kwartalnych wyników spółek, który przebiega, jak do tej pory, podobnie jak w USA. Zyski na akcje spółek biją zarówno wyniki z wcześniejszych publikacji oraz oczekiwania rynkowe, a ponadto podnoszone są prognozy na bieżący oraz przyszły rok. Jeżeli chodzi o rynek amerykański to najbardziej absorbującymi uwagę spółkami były: DuPont, Exxon Mobil, Colgate-Palmolive oraz Motorola. Jednak te najważniejsze spółki już podały wyniki tydzień wcześniej.

W danych makro widać zaskakującą odporność strefy euro. Region, który miał pociągnąć cały świat ku kolejnej recesji, jak to nieraz sugerowano, okazuje się nie zwalniać dynamiki ożywienia. Zarówno wskaźniki wyprzedzające, jak i bieżące twarde dane są obecnie nadspodziewanie dobre. Natomiast spowolnienie widać w pozostałych regionach. Nie uważamy jednak, by było to spowolnienie prowadzące do recesji i realizacji scenariusza double dip. Jest to spowolnienie nierzadko występujące w drugim roku ożywienia, które jednak zostało spotęgowane przez serię wygasających na całym świecie pakietów stymulacyjnych. Obecnie najbaczniej obserwujemy rozwój sytuacji w

Chinach oraz wśród amerykańskiego konsumenta. Tygodniowe dane o sprzedaży w sieciach detalicznych w ostatnich tygodniach są ogólnie pozytywne, jednak to sierpień i wrzesień będą decydującymi miesiącami (sezon „back to school”) i jednocześnie prognozą przed najważniejszym sezonem sprzedażowym związanym ze Świątami Bożego Narodzenia. Jeśli te nieśmiałe na razie sygnały ożywienia wydatków konsumentów zrealizują się to będzie to bardzo mocny sygnał dla rynku akcji, gdyż w ślad za tym pójdzie poprawa wielu wskaźników makroekonomicznych. Na razie indeksy giełdowe rosną w oparciu o świetne wyniki spółek (przedtem z USA, teraz z Azji i Europy) i ten potencjał już się kończy. Do dalszych wzrostów potrzebne już będą dobre (jeszcze nie bardzo dobre, ale idące we właściwą stronę) dane z USA.

Dodatkowo ostatnio to co wpływa na wzrosty to oczekiwanie inwestorów, że Fed rozpocznie „luzowanie ilościowe”, by dalej pobudzać gospodarkę. Spotkanie Fed odbędzie się 10 sierpnia i rynek liczy, że przynajmniej ta kwestia będzie wtedy dyskutowana.

W tym tygodniu będziemy mieć bardzo ważne dane (ISM-y, rynek pracy), które powinny przybliżyć bieżącą kondycję amerykańskiego konsumenta, natomiast za około 2 tygodnie publikacje wyników kwartalnych rozpoczną spółki z sektora detalicznego. Ich wyniki, a szczególnie prognozy, będą w trakcie trwającego sezonu publikacji kluczowe dla Wall Street, gdyż potwierdzą wigor bądź niemoc konsumenta w Stanach Zjednoczonych.

### Z poważaniem

**Tomasz Smolarek** / Doradca inwestycyjny / Noble Funds TFI

**Piotr Zygmunt** / Analityk / Noble Funds TFI

*Niniejszy dokument jest jedynie materiałem informacyjnym do użytku odbiorcy. Nie powinien być on w szczególności rozumiany jako rekomendacja inwestycyjna ani jako inna podstawa do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Skorzystanie z niniejszego materiału jako podstawy bądź przesłanki do podjęcia decyzji inwestycyjnej następuje wyłącznie na ryzyko osoby, która taką decyzję podejmuje, a Noble Funds TFI S.A. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za takie decyzje inwestycyjne. Wszystkie opinie i prognozy przedstawione w tym opracowaniu są jedynie wyrazem najlepszej wiedzy i opinii autorów na dzień publikacji i mogą ulegać zmianie bez zapowiedzi. W takim przypadku Noble Funds TFI S.A. nie ma obowiązku aktualizacji tego materiału. NOBLE FUNDS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. ul. Domaniewska 39, 02-672 Warszawa tel. +48 22 288 81 30, fax. +48 22 288 81 31, biuro@noblefunds.pl Infolinia: 0801 080 770 lub tel. 022 588 18 79, www.noblefunds.pl*