

BIULETYN PORANNY

GPW

13 lipca 2009

Komentarz poranny

W miniony poniedziałek doszło do przełamania na WIG-u 20 linii szyi (szeroko komentowanej obecnie) formacji głowy z ramionami. Cały poprzedni tydzień upłynął na ruchu bocznym, jednak kupującym nie udało się powrócić ponad poziom wytyczony przez wspomnianą linię. Osobiście dużo większą wagę przypisuję jednak wyłamaniu poniżej strefy wsparcia Fibonacciego: 1870 – 1877 pkt. do którego doszło również w poniedziałek, ale 22 czerwca. W wyniku zdeterminowanego ataku podaży i przełamania wskazanego zakresu cenowego wygenerowany wówczas został wiarygodny sygnał sprzedaży. Od tego pamiętnego poniedziałku (WIG 20 stracił wtedy na wartości ponad 4%) strona popytowa przeszła tak naprawdę do opozycji, zachęcając tym samym podaż do nieco bardziej ofensywnych działań. W konsekwencji indeks znalazł się blisko kolejnej ważnej zapory popytowej Fibonacciego przebiegającej w zakresie: 1763 – 1772 pkt. Warto jedna nadmienić, że aktywność inwestorów pozostawia ostatnio wiele do życzenia i tym samym zarówno działania byków jak i niedźwiedzi odznaczają się ogromną pasywnością (nie jest to zatem czynnik, który uwiarygadniałby obserwowane obecnie ruchy cenowe). Podaż ma jednak minimalnie większą przewagę, choć oczywiście nie tak powinien wyglądać proces przełamania linii szyi wspomnianej już formacji głowy z ramionami. Analizując jednak wykres indeksu WIG 20 pod kątem klasycznej analizy technicznej nie da się ukryć, że przewagę mają tutaj niedźwiedzie. Również z punktu widzenia zaawansowanych technik Fibonacciego cały czas obowiązuje na wykresie sygnał sprzedaży. Osobiście zmieniałbym tę rekomendację, gdyby bykom udało się w najbliższym czasie przedrzeć ponad zakres bariery podażowej: 1880 – 1885 pkt. Wymieniony zakres odznacza się naprawdę sporą wiarygodnością, gdyż grupują się tutaj ważne znieślenia wewnętrzne (między innymi: 38.2%, 50.0%, 78.6%, 88.6%) i projekcje cenowe Fibonacciego. W przypadku kontynuacji ruchu spadkowego i przełamania strefy: 1763 – 1772 pkt. (co w sumie może nastąpić w nieco sztuczny sposób, gdyż podczas jutrzejszej sesji akcje KGHM-u będą już notowane bez prawa do dywidendy) zwróciłbym uwagę na kolejne ważne wsparcie Fibonacciego: 1727 – 1737 pkt. Oczekuję tutaj sporej presji popytowej i osobiście nie dziwiłbym się, gdyby właśnie tutaj doszło do uformowania się lokalnego dołka. Paweł Danielewicz

Indeks	10.07.	zmiana
WIG 20	1790,4	↓ -1,60%
WIG	29611,5	↓ -1,10%
mWIG40	1753,6	↓ -0,40%
WIG-Banki	3551,5	↑ 0,48%
WIG-Budowl	4909,5	↓ -1,20%
WIG-Info	1053,1	↓ -2,76%
WIG-Media	2541,5	↓ -0,28%
WIG-Spoż.	2162,0	↓ -2,33%

WIG 20



Komentarz terminowy

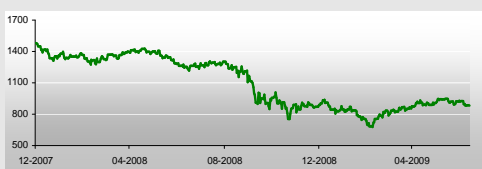
W minionym tygodniu zakres zmienności na kontraktach nie mógł na pewno zadowolić inwestorów nastawionych na „wychwytywanie” intradayowych ruchów cenowych. Rynek znajdował się bowiem w trendzie bocznym, choć niewielką przewagę miał obóz sprzedających. Z załączonego wykresu wynika, że w piątek notowania kontraktów zaczęły ponownie przebiegać poniżej strefy cenowej Fibonacciego: 1769 – 1778 pkt. Aktualnym wsparciem pozostaje zatem znany nam już zakres cenowy: 1737 – 1746 pkt. W przypadku jego przełamania oczekiwałbym kolejnego uderzenia podaży i testu kluczowej zapory popytowej: 1707 – 1712 pkt. Od dłuższego już czasu zakładam, że wskazana przed momentem sekwencja zdarzeń urzeczywistni się na warszawskim rynku terminowym, choć trudno na pewno przewidzieć, kiedy to dokładnie nastąpi? Tak jak bowiem podkreślałem wcześniej, obserwujemy obecnie pewną stagnację jeśli chodzi o aktywność inwestorów i dynamikę ruchów cenowych. Ten z kolei element powoduje, że sformułowanie w tej chwili jakichkolwiek prognozy jest tak naprawdę obciążone ogromnym błędem, gdyż przy pomocy niewielkiego kapitału można wykreować obecnie ruch cenowy w dowolnym kierunku. Nadal jednak obowiązuje według mnie sygnał sprzedaży, który uległby anulowaniu, gdyby kontrakty przedostały się ponad zakres strefy oporu: 1827 – 1834 pkt. Osobiście zamknąłbym wówczas wszystkie krótkie pozycje i poczekał na dalszy rozwój sytuacji na rynku terminowym. Wątpię jednak, by w najbliższym okresie stronę popytową było stać na zainicjowanie tak silnego ruchu cenowego. Paweł Danielewicz

mWIG40



ŚWIAT

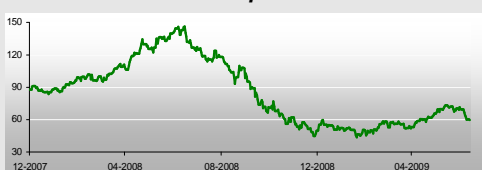
S&P 500



Nasdaq



Ropa



Miedź



Europa

Indeks	10.07.	zmiana
FTSE	4127,2	↓ -0,76%
DAX	4576,3	↓ -1,16%
BUX	14825,0	↓ -1,55%
RTS	835,2	↓ -5,62%
ISE 100	36780,5	↓ -0,56%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	10.07.	zmiana
Dow J.	8146,5	↓ -0,45%
S&P 500	879,1	↓ -0,40%
Nasdaq	1756,0	↑ 0,20%
Bovespa	49336,0	↓ -0,20%

Azja

Indeks	13.07.	zmiana
NIKKEI	9050,3	↓ -2,55%
HangSen	17343,7	↓ -2,06%
Shanghai	3097,8	↓ -0,52%

Towary i surowce

Indeks	10.07.	zmiana
Ropa	59,16	↓ -1,22%
Miedź	4857,00	↓ -0,54%
Złoto	909,84	↓ -0,27%
Srebro	12,55	↓ -0,75%

Waluty

Indeks	10.07.	zmiana
EURPLN	4,39	↑ 0,25%
USDPLN	3,15	↑ 0,55%
CHFPLN	2,90	↑ 0,27%

Komentarz do sesji w USA

W ostatnim dniu handlu ubiegłego tygodnia nowojorskie indeksy mieniły się w czerwonych barwach. Głównym powodem minorowych nastrojów był gorszy niż szacowano odczyt Indeksu nastroju Uniwersytetu Michigan, badającego poziom zaufania konsumentów. Wartość tego wskaźnika skurczyła się do 64,6 pkt. (prog. 70,0 pkt.) względem 70,8 pkt. odnotowanych w czerwcu, wskazując na pogorszenie nastrojów wśród Amerykanów. Na znaczny spadek indeksu UM z pewnością wpływ miał ubiegłomiesięczny wzrost bezrobocia (tj. do najwyższego poziomu od 1983), spadające ceny domów oraz rosnące koszty benzyny, co razem determinuje erozję zamożności konsumentów. Warto podkreślić, że pomiędzy ostatnią ekspansją gospodarczą trwającą od końca 2001 roku do grudnia 2007, średnia wartość tego indeksu wynosiła 89,2 pkt. Kiepskie nastroje inwestorów tylko nieznacznie poprawiła publikacja nt. bilansu handlowego Stanów Zjednoczonych, który wzrósł w czerwcu do poziomu -25,96 mld USD (prog. 29,9 mld USD) z poziomu -29,16 mld USD w maju. Spadki kupujący powstrzymali w drugiej połowie sesji, zabrali się do umiarkowanych zakupów przez co zniwelowali część strat. W ostatecznym rozrachunku główne indeksy zakończyły dzień poniżej kreski (Dow Jones -0,45%, S&P500 -0,40%). Nowy tydzień, nowe wyzwania. Podczas najbliższych 5 dni handlujący przeżyją prawdziwy szok informacyjny (dane makroekonomiczne połączone z publikacją wyników spółek za II kw. '09). Uwagę inwestorów z pewnością w największym stopniu przykują publikacje nt. produkcji przemysłowej oraz sprzedaży detalicznej. Analitycy ankietowani przez Agencję Bloomberg'a szacują, że pierwsza wielkość spadnie nieznacznie (-0,6% m/m), podczas gdy sprzedaż detaliczna zanotuje drugi z rzędu wzrost (+0,4% m/m). Bazując na piątkowych odczytach warto mieć na uwadze, że konsensusy rynkowe znacznie różniły się od rzeczywistej wartości i nie należy powyższych wskazań przyjmować jako samospełniających się przepowiedni. Michał Witkowski

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PKO BP	Bank wciąż przygotowuje nową emisję pomimo odejścia prezesa Urzędujący prezes, Pan Papierak powiedział, że bank chce kontynuować prace nad nową emisją zgodnie z założonym planem i planuje w najbliższej przyszłości planuje zebranie doradców.
KGHM	Spółka handluje się dzisiaj po raz ostatni z dywidendą (11,68 zł na akcję) Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch transzach: 7,16 zł/akcję 8 sierpnia oraz 4,52 zł/akcję 6 listopada.
KGHM	Prezes zostanie wybrany do końca lipca – przewodniczący Rady Nadzorczej Z 28 kandydatur zaakceptowanych zostało 17. W najbliższym czasie ma zostać stworzona krótka lista trzech do sześciu kandydatów.
EMPIK	Spółka ma kłopoty z płynnością? – spekulacje prasowe Jak donoszą raporty prasowe, spółka nie płaci na czas swoim kontrahentom. Wiele książek jest oddawanych wydawcom, a Empik nie zamawia nowych publikacji. Spółka zaprzecza jakoby miała duże problemy z płynnością dodając, że powinna rozwiązać problemy płatności oraz zwrotów względem wydawców książek po przerwie wakacyjnej.
COMARCH	Strata niemieckiej spółki zależnej wyniesie 40 mln zł, przyczyni się do straty netto grupy w 2009 roku? Wybrane informacje z wywiadu z Panem Januszem Filipiakiem: <ul style="list-style-type: none"> Niemiecka spółka będzie ciężać na wyniki netto Comarchu w każdym z czterech kwartałów roku 2009; potencjalnie zaraportuje całoroczną stratę na poziomie 40 mln zł; Grupa zakłada skurczenie się polskiego segmentu IT, obniżenia się r/r krajowej sprzedaży dla segmentu bankowego, niezmiennego poziomu sprzedaży dla małych i średnich przedsiębiorstw oraz rokrocznego wzrostu dla segmentów publicznego oraz telekomunikacji; Comarch przygotowuje się na przeprowadzenie programu skupu akcji własnych, oczekuje na niższe poziomy cen. Komentarz: O ile prezes nie wyolbrzymił straty niemieckiej spółki zależnej, inwestorzy mogą zapomnieć o całorocznym zysku netto za 2009 rok. Podtrzymujemy rekomendację Sprzedaj. (Paweł Puchalski)
KGHM	Rada nadzorcza KGHM Polska Miedź zamierza wybrać w konkursie prezesa miedziowej spółki do końca lipca
SYGNITY	Konsorcjum Sygnity (lider) i PTK Centertel zawarło umowę z Głównym Urzędem Statystycznym na system informatyczny wspierający przeprowadzanie próbnych spisów powszechnych przy pomocy terminali mobilnych Przedmiotem zamówienia jest dostawa, wdrożenie i utrzymanie infrastruktury teleinformatycznej oraz oprogramowania typu CAPI (Computer Assisted Personal Interview) wspierającego prowadzenie i zarządzanie spisem powszechnym prowadzonym przez rachmistrzów przy pomocy terminali.
BRE BANK	Powołano członka zarządu odpowiedzialnego za bankowość inwestycyjną Rada Nadzorcza powołała Pana Hansa-Dietera Keplera jako nowego członka zarządu. Do tej pory pracował przez 10 lat w Commerzbank Group.
TVN	Umorzono 9,2 mln akcji Sąd zarejestrował umorzenie 9,2 mln akcji skupionych za 100 mln zł. Obecnie spółka posiada w obiegu 340.4 mln akcji.
FUNDUSZE EMERYTALNE	Brak zmian jakichkolwiek w ograniczeniach inwestycyjnych? Nawiązując do doniesień prasowych, rząd może odwołać zmiany w prawie pozwalające polskim funduszom emerytalnym inwestować więcej środków w zagraniczne aktywa, fundusze ETF i derywaty. Wcześniej rząd planował uprościć wymogi prawne w tej kwestii na przełomie 2009/2010.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

BOŚ	Pan Stanisław Kolański z dniem 10 lipca zastąpił na stanowisku wiceprezesa spółki Pana Jerzego Pietrewicza, który był odpowiedzialny za zarządzanie ryzykiem.
CP ENERGIA	CP Energia planuje wydać na rozbudowę sieci gazociągów 29,65 mln zł. Z emisji akcji serii I przeznaczy na ten cel 6 mln zł, a reszta środków będzie pochodziła z kredytów.
CP ENERGIA	CP Energia planuje podwojenie produkcji płynnego gazu ziemnego (LNG) w Rosji z obecnych 9,5 mln metrów sześciennych.
ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE	Spółka podpisała umowę o wartości 12,5 mln zł z Alstom Power na roboty w elektrowni Bełchatów; termin realizacji – 30 listopada 2009.
MAGNA NFI	Info-TV-FM, spółka zależna NFI Magna Polonia, wpłaciła 15,1 mln zł za rezerwację częstotliwości na telewizję mobilną, co było warunkiem nabycia tych aktywów.
MIRBUD	Mirbud podpisał umowę o wartości 24,2 mln zł na roboty budowlane.
MOSTOSTAL WARSZAWA	Konsorcjum, którego liderem jest Mostostal Warszawa, zawarło z miastem Puławy - Zarządem Inwestycji Miejskich w Puławach umowę o roboty budowlane. Wartość kontraktu wynosi 46,36 mln zł.
SYGNITY	Sygnity wyemitowało jednoroczne obligacje korporacyjne o nominale 7 mln zł oraz 6-miesięczne o wartości 8 mln zł. Wartość krótkoterminowego zadłużenia spółki na dzień 1 lipca wynosiła 166,8 mln zł.
TRAVELPLANET.PL	Sprzedaż w czerwcu wyniosła 17,7 mln zł, w górę o 22% r/r.

TRANSAKcje

B3SYSTEM	Totmes TMT zwiększył udział do 1,3 mln akcji (14,4% udziału w kapitale, 13,01% głosów na WZA) z 1,1 mln akcji (12,16% udziału w kapitale, 10,99% głosów na WZA).
BETACOM	Pan Mirosław Zaleski sprzedał 20 tys. akcji po cenie 7,5 zł i zmniejszył swój udział do 190 tys. akcji, reprezentujących 9,41% udziału.
BETACOM	Pan Robert Frechowicz zmniejszył swój udział do 9,51% z 11,98%.

ES-SYSTEM	AIG OFE zwiększył swój udział do 5,49% z 3,28%.
INTERSPORT	Członek RN sprzedał 150 tys. akcji po 3,3 zł w transakcji pozasesyjnej z dnia 30 czerwca.
MACROLOGIC	Insider nabył 5 tys. akcji po średniej cenie 20 zł w dniu 8 lipca.
NG2	Pan Dariusz Miłek przetransferował 4,5 mln akcji (9,98% głosów) po 38,5 zł każda do Luxprofi S.a.r.l., w którym posiada większościowy udział. Udział prezesa w NG2 spadł z 53,16% głosów do 43,19%.
NG2	Pioneer Pekao Investment Management zwiększył swój udział w spółce do 2,29 mln akcji (5,07% głosów) z 2,2 mln akcji (4,95% głosów).
NWR	RPGI przetransferowało 168,3 mln akcji reprezentujących 63,72% udziału do w pełni zależnej spółki BXR Mining B.V.
PETROLINVEST	Nihonwsi AG zmniejszył swój udział do 4,52% z 4,72%.
SYGNITY	Legg Mason zwiększył swój udział w spółce o 0,22 punkty procentowe do 12,27%.
TF SKOK	Skok Holding zakupił 40,4 mln akcji po cenie 2,49 zł w dniu 3 lipca br.
ZREMB CHOJNICE	Stormm sprzedał 20 tys. akcji po średniej cenie 1,12 zł w dniach 2-3 lipca br.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

DANE MAKRO

Zdaniem wiceministra finansów Dominika Radziwiła Polska może przyjąć wspólną europejską walutę wcześniej niż w 2014 roku, zaś kryterium fiskalne powinno zostać spełnione w roku 2012.

Departament Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki szacuje, że spadek produkcji przemysłowej w czerwcu w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego był nie większy niż 7 proc. rdr wobec spadku w maju o 5,2 proc. rdr.

Produkcja przemysłowa we Francji wzrosła w maju mdm o 2,6 proc., po spadku w kwietniu po korekcie o 1,5 proc. - poinformował w piątek w komunikacie urząd statystyczny w Paryżu.

Deficyt handlowy Stanów Zjednoczonych nieoczekiwanie spadł w maju 2009 do 26 mld USD z 28,8 mld USD miesiąc wcześniej po korekcie - poinformował w piątek Departament Handlu w komunikacie.

Wstępny indeks poziomu optymizmu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, spadł w lipcu do 64,6 pkt z 70,8 pkt na koniec czerwca - podano w piątek.

OPINIE I KOMENTARZE

Pomimo spadków cen ropy na świecie oraz mocniejszego złotego, paliwa na stacjach detalicznych tylko nieznacznie taniały. W nadchodzącym tygodniu można się spodziewać większych spadków cen - wynika z raportu e-petrol.pl.

Analitycy banku inwestycyjnego UBS, w oparciu o swój własny wskaźnik wyprzedzający koniunktury, sądzą, że ożywienie produkcji przemysłowej w Polsce jest stosunkowo bliskie.

KALENDARIUM

PONIEDZIAŁEK, 13 LIPCA

Voltex - publikacja ceny emisyjnej akcji serii C;

NFI Empik - WZA;

Agora - wprowadzenie do obrotu giełdowego 382.013 akcji serii B;

WTOREK, 14 LIPCA

Voltex - początek przyjmowania zapisów na akcje serii C. Przyjmowanie zapisów potrwa do 17 lipca;

Rafako - dzień ustalenia prawa do 0,15 zł dywidendy na akcję;

SkyEurope - WZA o obniżeniu kapitału zakładowego i konsolidacji akcji w stosunku 5:1;

Impexmetal - ciąg dalszy WZA spółki rozpoczętego 25 czerwca.

GUS - poda dane o inflacji w czerwcu. (14.00)

NBP - poda dane o bilansie płatniczym w maju. (14.00)

NBP - poda dane o podaży pieniądza w czerwcu. (14.00)

Euroland - dane o produkcji przemysłowej za maj (11.00)

Niemcy - zostanie podany wskaźnik ZEW za lipiec (11.00)

USA - dane o PPI w czerwcu (14.30)

USA - dane o sprzedaży detalicznej w czerwcu (14.30)

USA - wskaźnik optymizmu IBD/TIPP w lipcu (16.00)

USA - dane o zapasach w biznesie w maju (16.00)

ŚRODA, 15 LIPCA

PKN Orlen - wznowienie obrad WZA spółki;

Bank Japonii - poda informację o stopach procentowych

Euroland - dane o inflacji w czerwcu (11.00)

USA - dane o wnioskach na kredyt hipoteczny MBA (13.00)

USA - dane o inflacji w czerwcu (14.30)

USA - wskaźnik aktywności Empire Manufacturing za lipiec (14.30)

USA - dane o produkcji przemysłu w czerwcu (15.15)

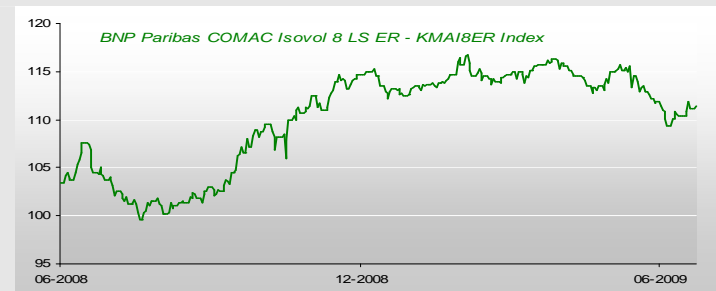
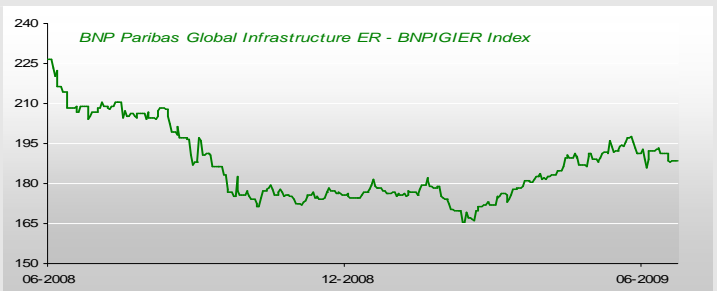
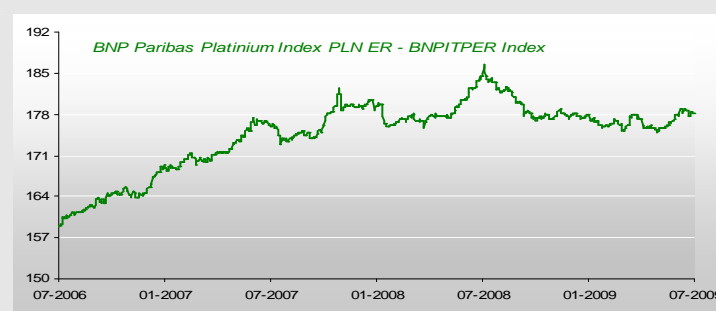
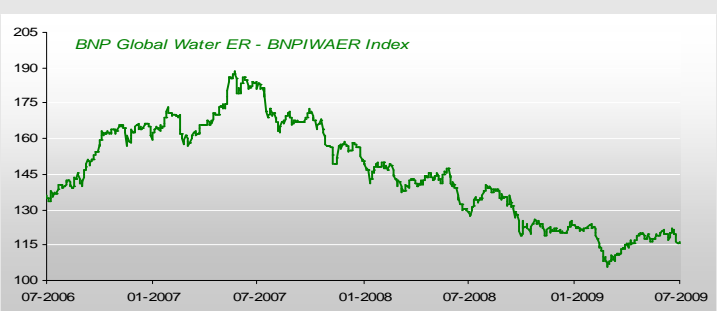
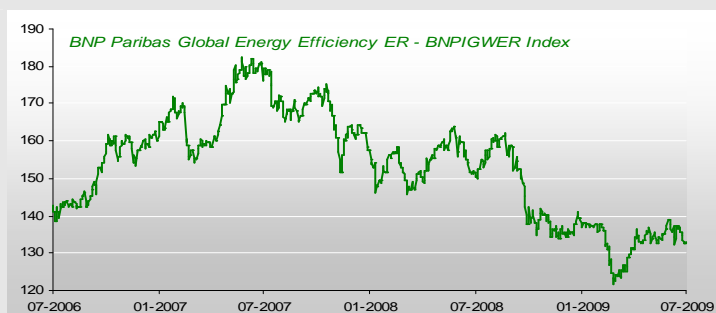
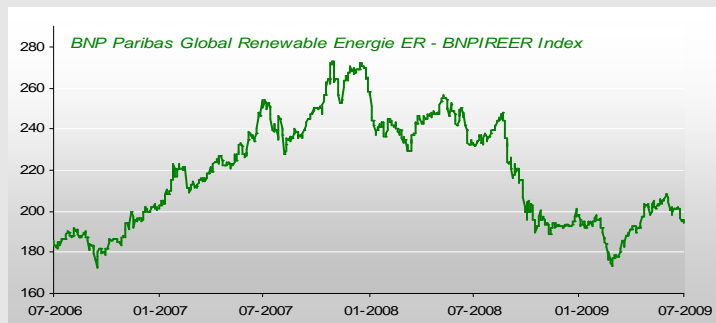
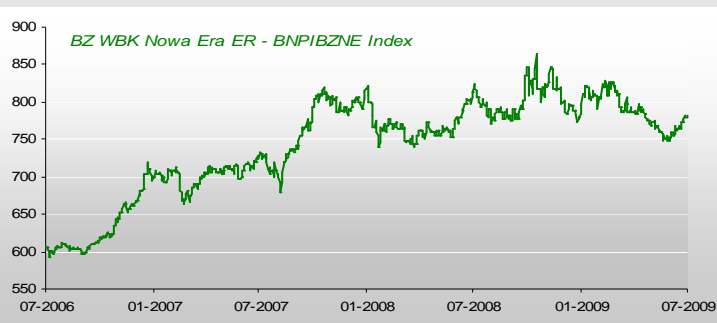
USA - protokół z posiedzenia Fed 24 czerwca. tzw. minutes (20.00)

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORAĆO W INWESTOR ONLINE

W dniu dzisiejszym z uwagi na brak znaczących odczytów danych makro, komentarze w sekcji na gorąco nie będą publikowane

Uwaga! Dane publikowane są niezwłocznie po ich odczycie, natomiast komentarz z kilkuminutowym opóźnieniem

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	10.07.	zmiana
BNPIBZNE	781,9816 ↑	0,19%
BNPIREER	193,8839 ↓	-0,81%
BNPIEER	142,0271 ↓	-0,11%
BNPIGWER	132,8942 ↑	0,12%
BNPIWAER	116,3673 ↑	0,71%
BNPIPTER	178,1856 ↓	-0,08%
BNPIGIER	188,4189 ↑	0,11%
KMAIBER	111,3786 ↑	0,22%

Dane do wykresów dostarcza Bloomberg. Źródłem pozostałych danych są PAP, Reuters, prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Prezentowana cena ropy odnosi się do notowań najbliższej wygaśnięcia serii kontraktu terminowego WTI Crude, notowanego na giełdzie NYMEX. Prezentowana cena miedzi odnosi się do jej notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali.

Prezentowana cena złota i srebra to kwotowanie Bloomberg na podstawie dostarczonych notowań instytucji zajmujących się wyceną danego kruszcu.

Dane prezentowane w niniejszym raporcie zostały uzyskane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez DM BZ WBK S.A. za wiarygodne, jednakże DM BZ WBK S.A. nie może zagwarantować ich dokładności i pełności.

Niniejsze opracowanie i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Dom Maklerski BZ WBK S.A. nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody DM BZ WBK S.A. jest zabronione.