

## BIULETYN PORANNY

GPW

14 lipca 2009

### Komentarz poranny

Otwarcie WIG-u 20 wypadło wczoraj w rejonie ważnej zapory popytowej Fibonacciego: 1763 – 1772 pkt. Po przetestowaniu dolnego zakresu wymienionej strefy fala spadkowa wytraciła swój impet. To zahamowanie podaży wykorzystają błyskawicznie byki, inicjując silny ruch kontrujący. Tym samym po kilkudziesięciu minutach handlu notowania indeksu zaczęły zbliżać się coraz pewniej do poziomu piątkowego zamknięcia. Wydawało się zatem, że poranny atak sprzedających był jedynie falstartem i kolejne fazy poniedziałkowej sesji upłyną pod znakiem bezdyskusyjnego panowania strony popytowej. To przypuszczenie nie do końca znalazło jednak potwierdzenie w rzeczywistości, gdyż mniej więcej od godziny 10.00 aktywność inwestorów drastycznie spadła, co w konsekwencji zaowocowało kilkogodzinnym marazmem. Warto nadmienić, że spółka, która nie powieliła tego schematu okazała się walory KGHM (dzisiaj notowane już bez prawa do dywidendy). Interesujące wydarzenia rozgrywały się jednak na wiodących rynkach europejskich. Początkowy pesymizm przemienił się tam bowiem bardzo szybko w niepokohamowany optymizm, co oczywiście zabarwiło tamtejsze indeksy na zielono. My jednak z całkowitą niewiarą podchodziliśmy do tej ogólnoeuropejskiej „inicjatywy popytowej”. Koniec końców ulegliśmy silnej presji zewnętrznej (w sumie, to nie mieliśmy tak naprawdę innego wyjścia), choć trzeba obiektywnie przyznać, że najbardziej napracowały się tutaj byki z rynku terminowego. By dotrzeć do istotnej zapory podaźowej Fibonacciego na FW20U09: 1769 – 1778 pkt. Kupujący musieli bowiem wchłonąć naprawdę ogromną podaż. Uczynili to jednak bardzo sprawnie i ten fakt rzeczywiście nakazuje podchodzić do tej wczorajszej inicjatywy z nieco większym przekonaniem. W kontekście WIG-u 20 zwróciłbym obecnie uwagę na barierę podaźową: 1863 – 1869 pkt. Nie ukrywam, że dopiero po przełamaniu tak określonej przeszkody anulowaniu uległby obowiązujący tutaj cały czas krótkoterminowy sygnał sprzedaży. Musimy również pamiętać, że odjęcie prawa do dywidendy KGHM wpłynie zaniżająco na wartość WIG-u 20 (maksymalnie około dwa procent). Pomimo zatem silnego bodźca w postaci wczorajskich wzrostów za oceanem może się tak zdarzyć, że bykom nie uda się w tej chwili dotrzeć do strefy oporu: 1863 – 1869 pkt. Niemniej zwracam uwagę na ten właśnie przedział cenowy, gdyż uważam, że jest to nieprzypadkowy obszar cenowy na wykresie indeksu WIG20. Jego sforsowanie stanowiłoby zatem ważny sygnał techniczny, zwiastujący tak naprawdę kontynuację ruchu wzrostowego. W kontekście przebiegu wczorajszej sesji można mieć jednak wątpliwości, czy stronę popytową będzie obecnie stać na to, by zainicjować tak silny ruch cenowy. Paweł Danielewicz

Indeks	13.07.	zmiana
WIG 20	1813,1	↑ 1,27%
WIG	29790,4	↑ 0,60%
mWIG40	1747,9	↓ -0,33%
WIG-Banki	3602,6	↑ 1,44%
WIG-Budowl	4898,1	↓ -0,23%
WIG-Info	1053,5	↑ 0,03%
WIG-Media	2516,0	↓ -1,01%
WIG-Spoż.	2234,1	↑ 3,34%

WIG 20



### Komentarz terminowy

W swoich poprzednich komentarzach lansowałem tezę dotyczącą prawdopodobnego testu w najbliższym czasie strefy wsparcia Fibonacciego: 1707 – 1712 pkt. Jak mogliśmy się wczoraj przekonać niedźwiedziom nie udało się ostatecznie dotrzeć do wymienionego rejonu cenowego. „Na przeszkodzie” stanęła im bowiem dolna linia Pitchforka funkcjonująca oczywiście jak zaporą popytową. Niemniej niewiele w sumie zabrakło do testu znanego nam już obszaru cenowego: 1707 – 1712 pkt. Niewątpliwie ważną rolę odegrał również przedział wsparcia: 1737 – 1746 pkt., po naruszeniu którego rynek wszedł w silną fazę ruchu wzrostowego. W obecnej sytuacji zwróciłbym uwagę na dwa zakresy cenowe Fibonacciego. Pierwszym z nich jest obszar cenowy: 1811-1817 pkt. Biorąc pod uwagę przebieg wczorajszej sesji za oceanem należy spodziewać się, że już w początkowej fazie sesji dojdzie do testu w/w zakresu. Jego pokonanie byłoby oznaką siły rynku i mogłoby zostać potraktowane jako krótkoterminowy sygnał kupna. Osobiście jednak o otwarciu długich pozycji pomyślałbym z chwilą przełamania bariery podaźowej Fibonacciego: 1868 – 1874 pkt. Jest to według mnie kluczowy obecnie opór na wykresie kontraktów, potwierdzony również przebiegającą tutaj linią Pitchforka. Nie można zatem wykluczyć, że zanegowanie tak określonej przeszkody rzeczywiście stanowiłoby wiarygodny sygnał kupna (choć osobiście wątpię, by kupujących było w tej chwili stać na zainicjowanie tak silnego ruchu cenowego). Zlecenie zabezpieczające dla krótkich pozycji umiejscowiłbym już jednak na poziomie: 1842 pkt. Po naruszeniu wskazanego poziomu wyszedłbym zatem z rynku, spodziewając się kontynuacji ruchu wzrostowego. Paweł Danielewicz

mWIG40



## ŚWIAT

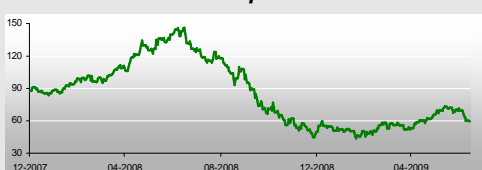
S&P 500



Nasdaq



Ropa



Miedź



### Europa

Indeks	13.07.	zmiana
FTSE	4202,1	↑ 1,82%
DAX	4722,3	↑ 3,19%
BUX	15200,0	↑ 2,53%
RTS	835,6	↑ 0,05%
ISE 100	37004,6	↑ 0,61%

### Ameryka Pn. i Ptd.

Indeks	13.07.	zmiana
Dow J.	8331,7	↑ 2,27%
S&P 500	901,1	↑ 2,49%
Nasdaq	1793,2	↑ 2,12%
Bovespa	49663,0	↑ 0,66%

### Azja

Indeks	14.07.	zmiana
NIKKEI	9261,8	↑ 2,34%
HangSen	17661,0	↑ 2,36%
Shanghai	3143,0	↑ 2,03%

### Towary i surowce

Indeks	13.07.	zmiana
Ropa	60,12	↑ 0,72%
Miedź	4898,50	↑ 0,85%
Złoto	921,43	↑ 0,56%
Srebro	12,88	↑ 0,66%

### Waluty

Indeks	13.07.	zmiana
EURPLN	4,38	↓ -0,12%
USDPLN	3,13	↓ -0,36%
CHFPLN	2,90	↓ -0,09%

### Komentarz do sesji w USA

Brak publikacji danych makroekonomicznych spowodował, że rozpoczynając nowy tydzień handlu inwestorzy zwrócili swoją uwagę na to, co mogą przynieść najbliższe dni w kontekście raportowanych wyników kwartalnych. Po chwili zadyszki we wczesnych kilkudziesięciu minutach handlu, w znakomitej dyspozycji powrócili do gry byki, których przedmiotem zainteresowania stały się głównie spółki sektora finansowego (+6,5%). Entuzjazm widoczny był na całej szerokości rynku – wszystkie 10 głównych sektorów wykazywało o minimum 1%. Ostatecznie, główny indeks zakończył dzień na szczytach (+2,49%) i jednocześnie odnotował najwyższy jednodniowy przyrost wartości od sześciu tygodni. Praktycznie od maja nie była takiego zainteresowania spółkami finansowymi. Za poprawą sentymentu stoi podwyższenie rekomendacji ze strony Meredith Whitney Advisory Group (z Neutralnie do Kupuj) dla Goldman Sachs (+5,3%), w przededniu jego publikacji raportu kwartalnego. Dodatkowo, Meredith Whitney zauważyła, że biorąc obecne aktywa zapisane w księgach, niedowartościowane w jej ocenie są akcje Bank of America (+9,3%). Taki zwrot punktu widzenia analityka w postrzeganiu walorów banków był znakomitą zachętą dla strony popytowej by ta zwiększyła swą alokację w akcje instytucji finansowych (spore wzrosty stały się również udziałem Citigroup – 7,3%). Dzisiejszy dzień będzie przyciągł do szalania atrakcyjnych sesji obecnego tygodnia. Po pierwsze, inwestorzy zapoznają się z danymi na temat sprzedaży detalicznej w czerwcu oraz danych o inflacji PPI. Po drugie, w centrum uwagi niewątpliwie pozostaną walory Goldman Sachs – bank przedstawi swój raport za drugi kwartał przed sesją (prog. 3,48 USD/akcję). Również przed sesją swoje wyniki zaprezentuje Johnson & Johnson (prog. 1,11 USD/akcję). Adam Nowakowski

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM	Walory spółki handlowane są dzisiaj bez prawa do dywidendy (11,68 zł/akcję)
KGHM	20 lipca może zostać wybrany nowy prezes
KGHM	<b>Oferty na WPEC Legnica złożyły dwie firmy, w tym spółka zależna KGHM</b> Dwie firmy – lubińska Energetyka z grupy KGHM i SFW Energia z Gliwic złożyły wiążące propozycje warunków umowy kupna akcji Wojewódzkiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Legnicy. Wartość 85-proc. pakietu WPEC Legnica rynek szacuje na około 200 mln zł.
PGNIG	<b>Rząd ma nadzieję, że jeszcze w lipcu dojdzie do parafowania porozumienia odnośnie długoterminowej umowy na dostawę gazu z Rosji</b> Minister Gospodarki powiedział, że podpisanie porozumienia miałoby nastąpić we wrześniu.
PKO BP	<b>Bank PKO BP we wtorkowej prasie ogłosił konkurs na stanowiska prezesa i wiceprezesa spółki</b> Oferty można składać do 21 sierpnia w siedzibie banku.
PKN ORLEN	<b>Mażeikiu Nafta, która należy do polskiej firmy PKN Orlen, ma zmienić nazwę na Orlen Lietuva (Orlen Litwa)</b>
BARLINEK	<b>Duże wolumeny sprzedaży w czerwcu</b> Spółka zaraportowała, że czerwcową sprzedaż deski wielowarstwowej wyniosła 809 tys. m.kw., w górę o 32% r/r, z kolei sprzedaż peletu wyniosła 11 tys. ton, w górę o 270% r/r. Na przestrzeni ostatnich miesięcy spółka sukcesywnie zwiększała swój udział na europejskim rynku, ze względu na problemy finansowe głównych konkurentów, którzy ograniczyli wolumeny produkcyjne. Prezes oczekuje, że niższe wolumeny produkcyjne w całej Europie powinny pozytywnie wpływać na marżę spółki w latach 2010-2011.
CEDC	<b>Spółka wyemituje 5,5 mln akcji, 2,7 mln szt. ma być sprzedanych Panu Kauffman</b> Spółka chce pozyskać 129-149 mln USD, aby wykupić mniejszościowy udział w spółce Parliament (70 mln USD), zakończyć inne przejęcia (23 mln USD) oraz zredukować dług.
AMREST	<b>Sprzedaż w II kw. '09 - wzrost 97% r/r</b> Nawiązując do przedwstępnych danych, sprzedaż wyniosła 520,5 mln zł, w górę o 96,75 r/r. 323,4 mln zł były wygenerowane w Europie, 197,1 mln zł pochodzi z amerykańskich restauracji. W poprzednim roku operacje amerykańskie nie były skonsolidowane.
ENEA	<b>Aż do 10 mld zł podatku akcyzowego może zostać zwrócone polskim producentom energii</b> Najwyższy Sąd Administracyjny ustanowił, że pomiędzy 1 stycznia 2006 oraz 1 stycznia 2009 podatek akcyzowy na prąd nie będzie pobierany zgodnie z wymogami UE. Producenci energii wypełnili 500 podań ws. zwrotu 6,5 mld zł. Ekspertci twierdzą, że kwota ta może wynieść nawet 10 mld zł.

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

B3SYSTEM	Spółka podpisze kontrakt o wartości 1,8 mln zł z Bankiem PKO BP na dostawę sprzętu komputerowego i usług IT.
DOM DEVELOPMENT	Dom Development wycofał się z umówionej transakcji i oczekuje zwrotu zapłaconego z góry kwoty rzędu 15 mln zł.
FORTIS	Fortis Bank Polska szacuje, że dzięki połączeniu z Dominet Bankiem w ciągu dwóch lat uzyska 100 mln zł oszczędności kosztowych.
SYGNITY	Konsorcjum Sygnity z Centertelem (ramieniem TP S.A.) podpisało kontrakt o wartości 4,7 mln zł na stworzenie systemu, który ma mieć zastosowanie w badaniu spisu ludności.

## TRANSAKCJE

EFH WIEŻOWE	ŻURAWIE	Insider sprzedał 18 tys. akcji po 1,44-1,61 zł w dniach 19 maja-9 lipca.
FERRUM		Członek RN nabył 12,2 tys. akcji po 4,1 zł dnu 9 lipca.
PONAR-WADOWICE		Spółka Avalon zwiększyła udział w liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Ponaru Wadowice do 5,2747 proc.
SUWARY		NFI Krezus nabył 36,6 tys. akcji po 40,27-40,99 zł oraz sprzedał 170 akcji po 40,99 zł dniach 7-9 lipca.
ZREMB-CHOJNICE		Stormm sprzedał 610 tys. akcji po średniej cenie 1,04 zł w dniu 6 lipca i zmniejszył swój udział do 23,6 mln akcji (75,6% udziału).

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

## DANE MAKRO

**Produkcja przemysłu w Japonii** w maju wzrosła mdm o 5,7 proc., po wzroście w kwietniu o 5,9 proc. - podało w poniedziałek w komunikacie Ministerstwo Handlu w ostatecznych wyliczeniach.

## OPINIE I KOMENTARZE

**PKB w II kwartale 2009 r.** spadł o 0,2 proc. rdr - szacują ankietowani przez PAP ekonomiści. Najbardziej pesymistyczne szacunki przewidują spadek PKB o 1,9 proc., zaś optymistyczne wzrost PKB o 0,4 proc.

## KALENDARIUM

## 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)

#### **CZWARTEK, 16 LIPCA**

**KGHM** - dzień ustalenia prawa do dywidendy;

**Lubawa** - dzień ustalenia prawa do 0,03 zł dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi 29 lipca;

**Cognor** - nadzwyczajne wale o połączeniu ze Złomrekssem i warunkach połączenia;

**GUS** - poda dane o przeciętnym zatrudnieniu i wynagrodzeniu w czerwcu. (14.00)

**GUS** - poda dane o wynikach budownictwa w I półroczu. (14.00)

**USA** - dane o liczbie zarejestrowanych nowych bezrobotnych w tygodniu zakończonym 11 lipca. (14.30)

**USA** - dane o zakupach amerykańskich aktywów przez zagranicznych inwestorów w maju. (15.00)

**USA** - wskaźnik Philadelphia Fed za lipiec. (16.00)

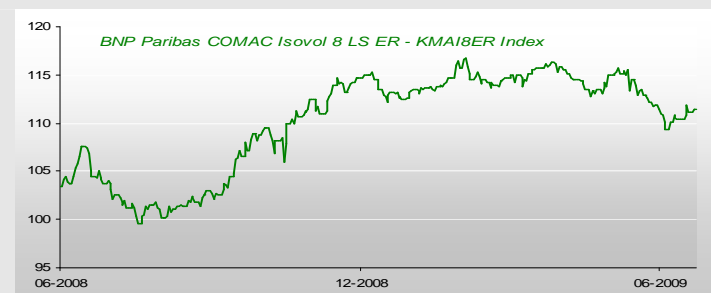
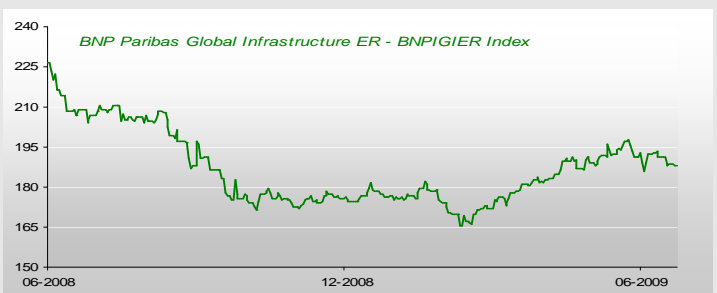
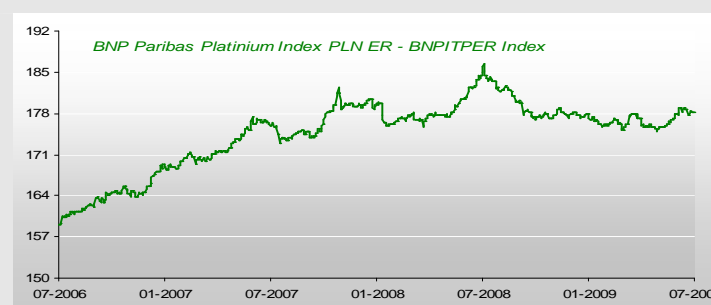
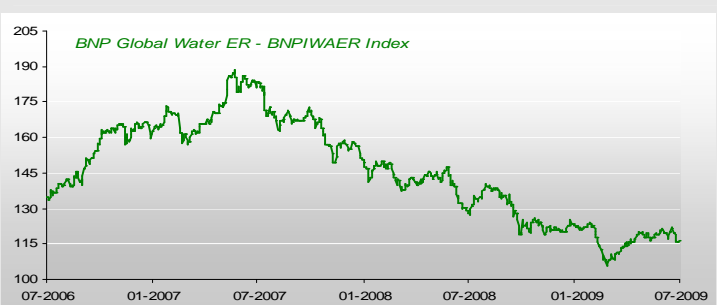
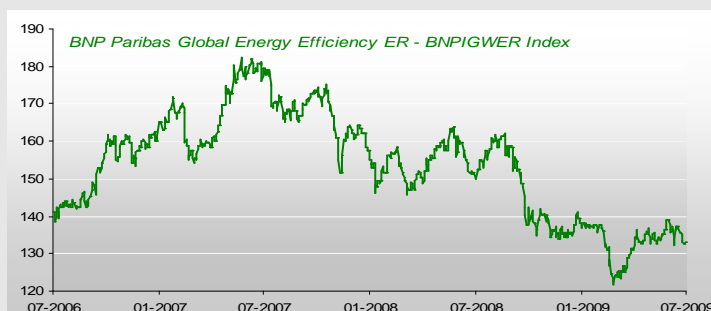
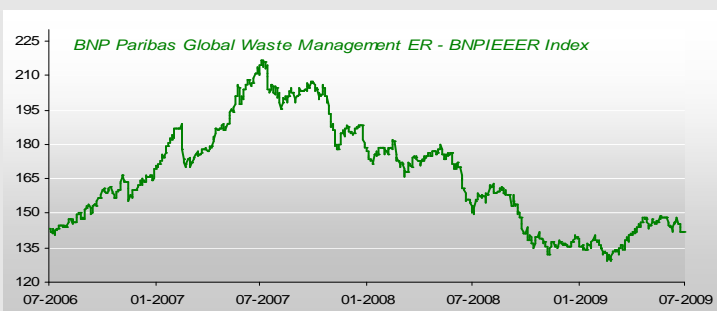
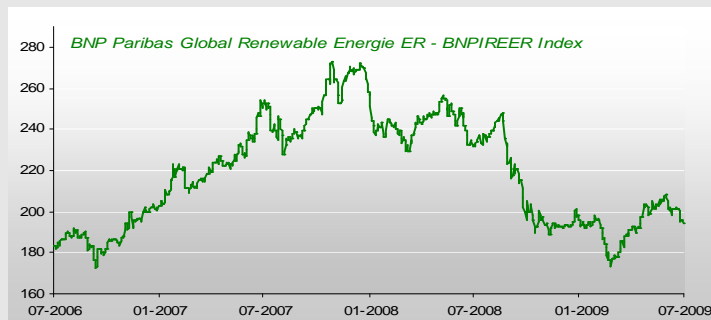
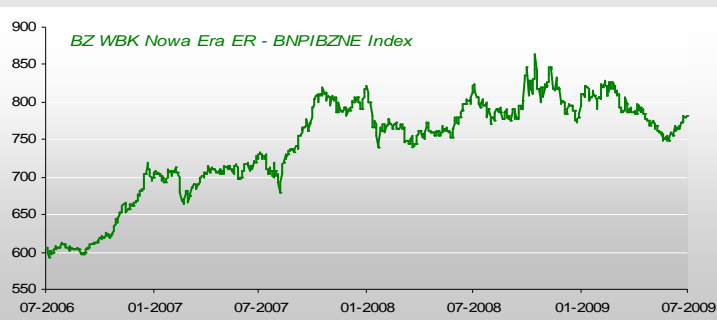
**USA** - zostanie podany wskaźnik NAHB z rynku nieruchomości za lipiec. (19.00)

### **DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE**

**USA (14:30)** – Sprzedaż detaliczna w czerwcu

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



**BNP Paribas Indexes**

Indeks	13.07.	zmiana
BNPIBZNE	781,9816 ↑	0,19%
BNPIREER	193,8839 ↓	-0,81%
BNPIEEER	142,0271 ↓	-0,11%
BNPIGWER	132,8942 ↑	0,12%
BNPIWAER	116,3673 ↑	0,71%
BNPIPTER	178,2396 ↑	0,03%
BNPIGIER	187,8980 ↓	-0,28%
KMAI8ER	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.