

BIULETYN PORANNY

GPW

21 lipca 2009

Komentarz poranny

Czwartkowo – piątkowa konsolidacja okazała się jedynie krótkim przystankiem na drodze byków w kierunku poziomu 2000 pkt. (analizując indeks WIG 20). Jak mogliśmy się przekonać, już w początkowej fazie sesji kupującym udało się przełamać ważny opór Fibonacciego: 1928 – 1934 pkt. O tym przedziale sporo pisałem w swoich wcześniejszych opracowaniach, eksponując wielokrotnie jego znaczenie dla oceny bieżącej sytuacji technicznej indeksu. Szczepie mówiąc zakładałem, że bykom uda się ostatecznie sforować tę przeszkodę, nie sądziłem jednak, że nastąpi to już na sesji poniedziałkowej i do tego w tak spektakularnym stylu. Silny i zdeterminowany popyt na bankach i spółkach paliwowo – surowcowych sprawił jednak, że niedźwiedzie zaczęły akceptować jedynie dużo wyższe od aktualnie kwotowanych limity cenowe. Bykom to jednak nie przeszkadzało, gdyż rozpedzony popyt zadawała się tak naprawdę wszystkim, co tylko było na jego drodze. Nie mogło zatem dziwić, że indeks WIG 20 zbliżał się coraz pewniej do obszaru ważnej zapory podażowej: 2005 – 2011 pkt. Interesującą kwestią pozostawało także to, że zupełnie nie przejmowaliśmy się nieco mniej zdecydowaną postawą byków na wiodących rynkach europejskich. Chwilami zdarzały się bowiem takie sytuacje, że DAX zaliczał właśnie ruch korekcyjny, a my w tym czasie ustanawialiśmy nowe maksimum sesyjne. Przez długi okres czasu pozostawaliśmy zatem najsilniejszym rynkiem w Europie. W konsekwencji bykom udało się wczoraj dotrzeć do znanego nam już oporu Fibonacciego: 2005 – 2011 pkt. Jak mogliśmy się przekonać, dokładnie w tym właśnie rejonie cenowym fala wzrostowa wytraciła swój impet. Tym samym przełamanie kluczowego zakresu: 1928 – 1934 pkt. rzeczywiście wyzwoliło z rynku ogrom „pozytywnych emocji”, pozwalając indeksowi WIG 20 zaliczyć nieprzeciętnie silny ruch wzrostowy. Warto zwrócić uwagę, że przełamanie strefy: 2005 – 2011 pkt. powinno implikować atak na czerwcowy szczyt (poziom: 2043 pkt.). W dalszej kolejności zwróciłbym uwagę na zniesienie 113% fali spadkowej, trwającej od 15 czerwca do 13 lipca (poziom: 2080 pkt.). Zanegowanie tak określonego pułapu cenowego (traktowane często jako potwierdzenie wybicia ponad ważny szczyt) zwiastowałyby kontynuację ruchu wzrostowego. Osobiście nadal jednak z dużą uwagą obserwowałbym zakres cenowy: 2005 – 2011 pkt., uzależniając przebieg dzisiejszej sesji od zachowania się rynku w tym właśnie rejonie cenowym. Śródsesyjne naruszenie wskazanej strefy potraktowałbym jako krótkoterminowy sygnał słabości, mogący w konsekwencji przerodzić się w korektę spadkową. Po tak silnym ruchu cenowym w każdej chwili możemy bowiem spodziewać się kontry ze strony sprzedających. Sytuacja skomplikowałaby się jednak dopiero wówczas (od strony technicznej), gdyby niedźwiedziom udało się doprowadzić do przełamania strefy: 1956 – 1962 pkt. Tutaj zatem spodziewam się silnej presji popytowej. W przypadku problemów z utrzymaniem naporu podaży w wymienionej strefie, zwróciłbym wówczas uwagę na kluczową obecnie zaporę popytową: 1910 – 1916 pkt. Po jej zanegowaniu zamknąłbym wszystkie długie pozycje na kontraktach. Jeśli jednak notowania indeksu będą konsekwentnie przebiegać ponad zakresem: 2005 – 2011 pkt., ruch wzrostowy powinien mieć wówczas swoją kontynuację. W takiej sytuacji indeks bez żadnych przeszkód powinien osiągnąć poziom czerwcowego szczytu (2043 pkt.). Paweł Danielewicz

Indeks	20.07.	zmiana
WIG 20	1998,4	↑ 5,33%
WIG	32821,9	↑ 4,05%
mWIG40	1852,9	↑ 1,78%
WIG-Banki	4259,8	↑ 6,71%
WIG-Budowl	5165,4	↑ 1,96%
WIG-Info	1130,0	↑ 3,34%
WIG-Media	2789,1	↑ 3,56%
WIG-Spoż.	2367,8	↑ 2,10%

WIG 20



Komentarz terminowy

Fala spadkowa trwająca od 15 czerwca do 13 lipca (21 sesji) została w przeciągu kilku dni całkowicie zniesienia. To z pewnością świadczy o sile i determinacji popytu. Wczorajsze naruszenie strefy: 1985 – 1994 pkt. również potwierdza niezwykle ofensywne nastawienie strony popytowej. Wydaje się jednak, że taki styl odreagowania wzrostowego nie utrzyma się długo. Układ techniczny wykresu pogorszyłby się jednak dopiero wówczas, gdyby niedźwiedziom udało się przedrzeć poniżej strefy wsparcia: 1926 – 1932 pkt. W przypadku wystąpienia takiego wyłamania, zamknąłbym część długich pozycji. Istotną barierą popytową jest także zakres: 1961 – 1965 pkt. Już tutaj zatem można spodziewać się sporej presji ze strony kupujących. Warto również zwracać uwagę na naruszoną wczoraj strefę cenową: 1985 – 1994 pkt., która obecnie powinna pełnić na wykresie funkcję wsparcia. Gdyby zatem notowania kontraktów zaczęły konsekwentnie przebiegać poniżej poziomu: 1985 pkt., to taka sytuacja mogłaby z pewnością wskazywać na krótkookresowe wyczerpywanie się presji popytowej. Jak zwykle w swoim podejściu analitycznym uwzględniłbym zniesienie 113% ostatniego ruchu spadkowego. Analitycy i traderzy stosujący w swoich strategiach rynkowych zaawansowane techniki Fibonacciego wykorzystują poziom wycieczony przez to zniesienie jako swoistego rodzaju filtr cenowy. Uważa się bowiem powszechnie, że naruszenie poprzedniego szczytu (bądź dołka) będzie stanowiło zapowiedź kontynuacji ruchu wzrostowego (spadkowego) gdy przełamanie ulegnie właśnie poziomowi zniesienia 113%. Dlatego bezwzględnie skoncentrowałbym się na obserwacji pułapu cenowego: 2057 pkt. Można zatem założyć, że w przypadku sforowania tak określonej przeszkody, ruch wzrostowy powinien wejść w swoją kolejną fazę. Tak się ciekawie złożyło, że w rejonie wskazanego poziomu przebiega również na wykresie linia równoległa do wewnętrznej linii trendu. Uważam zatem, że bezsprzecznie można spodziewać się tutaj silnej presji podażowej. Paweł Danielewicz

mWIG40



ŚWIAT

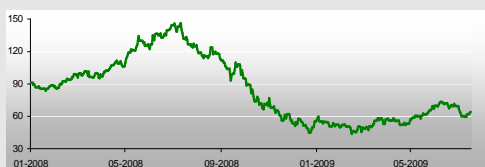
S&P 500



Nasdaq



Ropa



Miedź



Komentarz do sesji w USA

Dobry dzień na giełdach azjatyckich oraz europejskich znalazł swoją kontynuację również za oceanem, gdzie wszystkie trzy główne indeksy zakończyły dzień z ponad jednoprocentowym zyskiem. Co ciekawe, dla każdego z nich była to w jakiś sposób sesja szczególna: indeks blue chipów wyszedł na plusy w ujęciu od początku roku, Nasdaq przedłużył pasmo zwycięstw byków do dziewięciu sesji, z kolei główny indeks zakończył dzień na najwyższych poziomach w tym roku. Katalizatorów dla kontynuacji zwycięskiego marszu indeksów w kierunku północnym było kilka. W pierwszej kolejności, przed sesją pozytywnym zaskoczeniem dla rynku okazały się publikacje raportów kwartalnych takich spółek jak Eaton, Johnson Controls, czy Hasbro. Po drugie, kolejną falę optymizmu wlała na rynek informacja o porozumieniu CIT Group Inc. ze swoimi obligatariuszami, co odłożyło obawy przed bankrutem pożyczkodawcy, z pomocy którego korzystają przede wszystkim dostawcy segmentu detalicznego amerykańskiego gospodarki. Po trzecie, Goldman Sachs podwyższył prognozy dla poziomu indeksu S&P 500 na koniec 2009 roku do 1060 pkt. (z 940 pkt.). W końcu po czwarte, czerwcowy indeks wskaźników wyprzedzających koniunktury wzrósł o 0,7% wobec prognoz na poziomie +0,5%. W chwili obecnej rozpatrywany jest tylko jeden scenariusz rozwoju wypadków – marsz w górę indeksów i wyjście z recesji w kształcie „V”. W takich sytuacjach należy jednak zachować niezmierną czujność, bowiem dynamiczne w ostatnim czasie wzrosty mogą w coraz większym stopniu zachęcać do realizacji zysków. Co jednak bardziej istotne, w najbliższym czasie zapoznamy się z większą ilością danych kwartalnych ze strony detalistów i tu nie można wykluczyć gorszych odczytów, w kontekście wciąż nie najlepszych informacji z rynku pracy, jakie napływały podczas II kwartału roku, które odzwierciedlane były w skali wydatków amerykańskich konsumentów. Podczas dzisiejszego dnia nie będą miały miejsca ważne publikacje danych makro. Tym niemniej, determinantami nastrojów pozostaną publikacje raportów kwartalnych. Na dziś w kalendarzu mamy wyniki m.in. Caterpillar, Apple, Yahoo czy też Coca-Colę. Adam Nowakowski

Europa

Indeks	20.07.	zmiana
FTSE	4443,6	↑ 1,25%
DAX	5030,2	↑ 1,04%
BUX	16600,0	↑ 1,47%
RTS	972,3	↑ 5,11%
ISE 100	38250,2	↑ 1,39%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	20.07.	zmiana
Dow J.	8848,2	↑ 1,19%
S&P 500	951,1	↑ 1,14%
Nasdaq	1909,3	↑ 1,20%
Bovespa	53463,0	↑ 2,18%

Azja

Indeks	21.07.	zmiana
NIKKEI	9652,0	↑ 2,73%
HangSen	19539,8	↑ 0,19%
Shanghai	3233,8	↓ -1,01%

Towary i surowce

Indeks	20.07.	zmiana
Ropa	63,83	↓ -0,23%
Miedź	5338,75	↓ 0,49%
Złoto	949,39	↓ -0,19%
Srebro	13,69	↑ 0,07%

Waluty

Indeks	20.07.	zmiana
EURPLN	4,24	↓ -0,66%
USDPLN	2,98	↓ -0,54%
CHFPLN	2,79	↓ -0,68%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM	Został wybrany nowy prezes KGHM Rada nadzorcza KGHM powołała Herberta Wirtha na stanowisko prezesa spółki. Nowy prezes zapowiada, że będzie kontynuował zatwierdzoną w ubiegłym roku strategię firmy.
BIOTON	Bioton może stracić udział w polskim rynku insuliny, ponieważ leki konkurentów będą refundowane z NFZ Odwołując się do doniesień prasowych analogi insuliny produkowane przez Novo Nordisk oraz Sanofi-Aventis będą wkrótce prawdopodobnie włączone przez NFZ na specjalną listę leków refundowanych. Insulina produkowana przez Bioton nie jest refundowana a Bioton jak dotąd nie produkuje analogów insulinowych.
PETROLINVEST	Spółka w ramach programu motywacyjnego wyemituje 1,05 mln warrantów zamiennych na 1,05 mln akcji po 10 zł Petrolinvest planuje wyemitować łącznie 2,5 mln warrantów w ramach obecnego programu motywacyjnego. Pracownicy będą płacili 10 zł za akcję. Warranty będą mogły być zamienione na akcje do kwietnia 2013 roku. Obecna liczba akcji znajdujących się w giełdowym obrocie wynosi 12,84 mln.
COMARCH	Spółka podpisała dwie umowy na realizację usług doradczych z MSWiA Comarch w konsorcjum z PricewaterhouseCoopers Polska 16 lipca podpisał z Centrum Projektów Informatycznych MSWiA dwie umowy na realizację usług doradczych i nadzorczych w zakresie przygotowania projektu "pl.ID - polska ID karta".

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

B3SYSTEM	B3System podpisał kontrakt o wartości 1,83 mln zł z IBM Poland na dostawę usług IT w ciągu 3 lat.
BANKIER.PL	Wypłata dywidendy 0,39 zł/ akcję będzie miała miejsce w dniu dzisiejszym.
COMPLEX	Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości zatwierdziła sprzedaż 80% udziałów w ZEM-EN CELMA za 2,54 mln zł i 100% udziałów w CELMA Tools za 3,66 mln zł.
GINO ROSSI	Przychody ze sprzedaży w okresie Styczeń – Czerwiec '09 wynoszą 85,8 mln zł, w dół 7% r/r.
INTEGER.PL	InPost podpisze kontrakt szacowany na 60 mln zł (wartość odnosi się do 5-letniego okresu) na dostawę poczty.
POZBUD	Pozbud T&R w porozumieniu z Hydrobudową 9 i Opal podpisał aneksy do kontraktów, co zmniejszyło wartość transakcji o 5 mln zł do 26,3 mln zł. Zakończenie zaplanowano na 31 grudnia, 2009.
RAINBOW TOURS	Sprzedaż w czerwcu wyniosła 28,4 mln zł, w górę o 16,5% r/r.
SYGNITY	Sygnity sprzedało udziały w spółce zależnej KPG, dostarczającej produkty i usługi geodezyjne. Całkowita wartość transakcji to 5,9 mln zł. Transakcja wpłynie korzystnie na skonsolidowany wynik operacyjny Sygnity w III kw. 2009 r., w wysokości 960 tys. zł
SYGNITY	Po sprzedaży przez Sygnity udziałów w spółce KPG z istotnych aktywów do zbycia pozostały jeszcze udziały w firmie Geomar. Sygnity na razie nie prowadzi jednak intensywnych rozmów w tej kwestii, więc termin potencjalnej transakcji pozostaje niewiadomą.

TRANSAKCJE

BIPROMET	Pan Tadeusz Baj nabył w okresie 26 czerwca-17 lipca 13,1 tys. akcji po 4,01-4,97 zł i zwiększył tym samym swój udział w spółce do 641,6 tys. akcji reprezentujących 10,35% głosów.
BORYSZEW	Pan Roman Karkosik sprzedał w dniach 10-15 lipca 3 mln akcji po 2,5 zł i zmniejszył tym samym udział w spółce do 38 mln akcji (60,38% głosów).
PEP	PZU AM zmniejszył swój udział w spółce do 9,9% z 11,6%.
PLAST-BOX	Pan Franciszek Preis zmniejszył swój udział w spółce do 261,1 tys. akcji (9,53% głosów) z 311,1 tys. akcji (10,52% głosów).
PRONOX TECHNOLOGY	Prezes spółki sprzedał w dniach 13-17 lipca 79 tys. akcji za 118,9 tys. zł.
RADPOL	Insider nabył 4,9 tys. akcji za 28,3 tys. zł w okresie 30 czerwca-8 lipca.
ZREMB-CHOJNICE	Stormm sprzedał 10 tys. akcji po średniej cenie 1,04 zł w dniu 10 lipca.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Michał Rzeczycki

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

DANE MAKRO

Amerykański indeks wyprzedzający koniunktury wzrósł w czerwcu o 0,7 proc., po wzroście w maju o 1,3 proc. po korekcie - podała w poniedziałek Conference Board.

OPINIE I KOMENTARZE

Deficyt sektora finansów publicznych w tym roku będzie na poziomie ok. 5 proc. PKB wobec szacowanego w kwietniu 4,6 proc. PKB - ocenia minister finansów Jacek Rostowski.

Departament Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki szacuje, że spadek wartości eksportu w 2009 r. wyniesie 12 proc. rdr, zaś importu 17 proc. rdr. Jednocześnie deficyt w obrotach towarowych sięgnie ok. 15 mld euro.

Osiągnięcie 15-20 mld zł z prywatyzacji w 2010 roku jest realne - powiedział PAP minister skarbu państwa, Aleksander Grad.

KALENDARIUM

WTOREK, 21 LIPCA

Delko - koniec budowy księgi popytu i publikacja ceny emisyjnej;
Internet Group - ostatni dzień notowań praw poboru akcji s. G;
Bankier.pl - dzień wypłaty 0,39 zł dywidendy na akcję;
Forte - dzień ustalenia prawa do 0,10 zł dywidendy na akcję. Wypłata dywidendy nastąpi 5 sierpnia;
BBI Zeneris - WZA spółki w sprawie pokrycia straty za 2008 roku;
Euromark - WZA ws. zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008/09;
Wielton - dzień ustalenia prawa do 0,24 zł dywidendy na akcję;
NBP - poda dane o inflacji bazowej w czerwcu. (14.00)
USA - publikacja wskaźnika aktywności Chicago Fed za czerwiec. (14.30)
Bernanke - przedstawi raport o polityce monetarnej. (16.00)

ŚRODA, 22 LIPCA

Bogdanka - wprowadzenie do obrotu w systemie notowań ciągłych akcji serii A i C;
Delko - początek przyjmowania zapisów na akcje spółki;
NFI Octava - WZA spółki m.in. ws. podziału zysku i zatwierdzenia sprawozdania za 2008 rok;
ZEG - ciąg dalszy WZA spółki rozpoczętego 25 czerwca;
GF Premium - NWZA ws. przeznaczenia niewypłaconej dywidendy z akcji własnych nabytych przez spółkę i umorzenia 300 tys. akcji własnych;
GUS - poinformuje o koniunkturze w przemyśle, budownictwie i handlu w lipcu. (14.00)
USA - wskaźnik liczby kredytów hipotecznych MBA. (13.00)
USA - wskaźnik cen domów za maj. (16.00)

CZWARTEK, 23 LIPCA

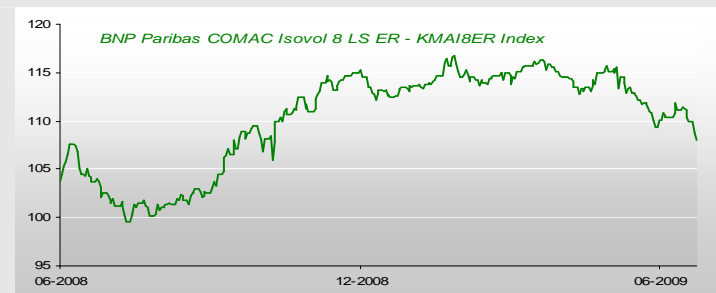
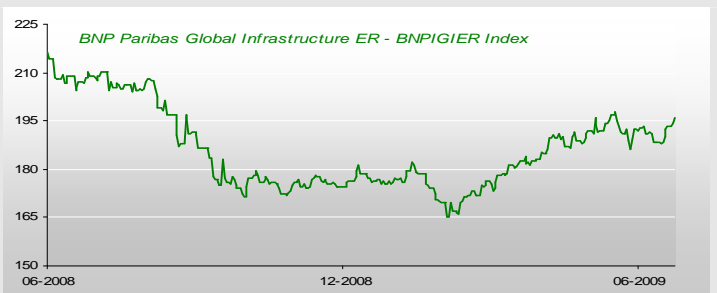
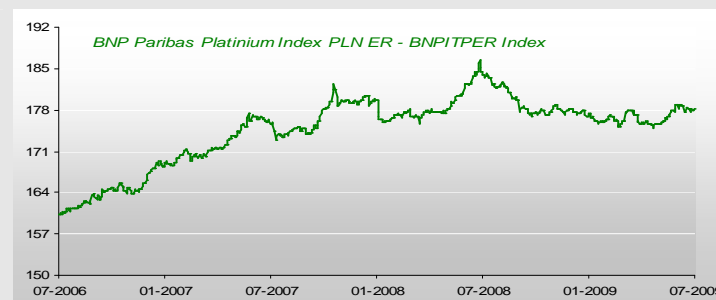
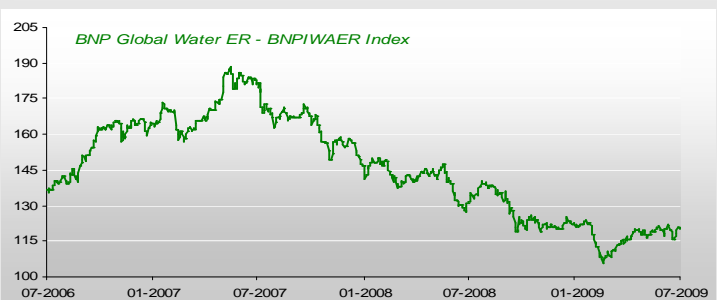
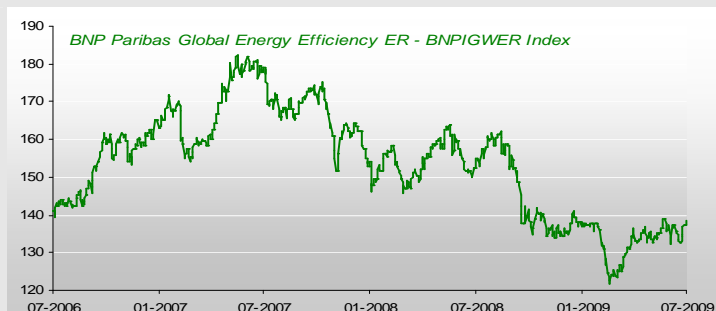
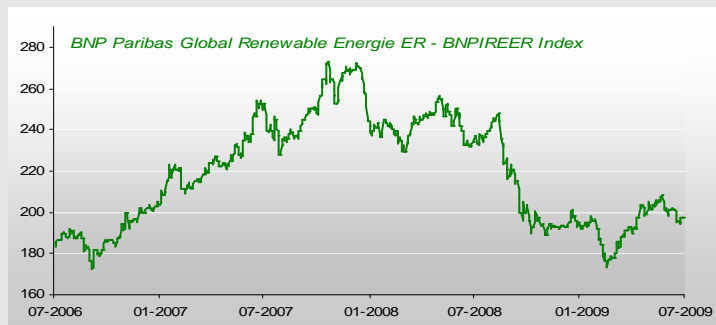
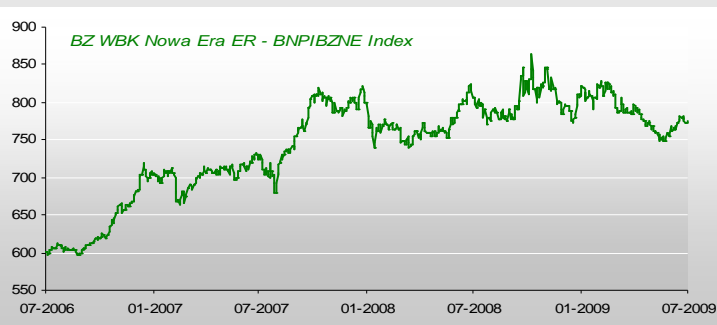
Lentex - wypłata 1,3 zł dywidendy na akcję;
GUS - poinformuje o sytuacji społeczno - gospodarczej kraju w I półroczu 2009 roku (10.00)
USA - dane o liczbie zarejestrowanych nowych bezrobotnych w tygodniu zakończonym 18 lipca. (14.30)
USA - zostanie podana informacja o sprzedaży domów na rynku wtórnym w czerwcu. (16.00)

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

W dniu dzisiejszym z uwagi na brak znaczących publikacji danych makroekonomicznych, komentarzy w sekcji na gorąco nie będzie.

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	20.07.	zmiana
BNPIBZNE	775,1714 ↑	0,30%
BNPIREER	197,1364 ↓	-0,08%
BNPIEER	150,4336 ↑	0,74%
BNPIGWER	138,4394 ↑	0,84%
BNPIWAER	120,9860 ↑	0,27%
BNPIPTER	178,1192 ↑	0,16%
BNPIGIER	195,8225 ↑	1,24%
KMAI8ER	107,9572 ↓	-0,77%

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.