

BIULETYN PORANNY

GPW

23 lipca 2009

Komentarz poranny

Wtorkowe przełamanie bariery podażowej Fibonacciego: 2005 – 2011 pkt. sugerowało atak na czerwcowy szczyt. Jak wiadomo bykom rzeczywiście udało się zrealizować ten cel, choć ostatecznie zabrakło im determinacji, by pokonać tutaj sprzedających. Wspominam o tym, gdyż wczorajsza sesja przebiegała pod znakiem korekty spadkowej, a ważną rolę odegrał właśnie znany nam już przedział cenowy: 2005 – 2011 pkt. Po przełamaniu strefa zaczęła bowiem pełnić funkcję zapory popytowej i niedźwiedzie miały ogromny problem z przedostaniem się poniżej poziomu: 2005 pkt. Dokładnie zatem z tego rejonu cenowego bykom udało się wygenerować kolejny ruch wzrostowy. Inicjatywa strony popytowej szybko jednak została powstrzymana przez sprzedających. Okazało się bowiem, że poranne, korekcyjne nastroje towarzyszące poczynaniom inwestorów nadal odgrywały ważną rolę w kształtowaniu bieżących wydarzeń na parkiecie. Znalazło to swoje odzwierciedlenie w przebiegu sesji, która przybrała nieco bardziej emocjonalny charakter. Byki bowiem również nie zamierzały biernie przyglądać się coraz odważniejszym działaniom podejmowanym przez sprzedających. Następnym tego były naprzemienne i wzajemnie wykluczające się ruchy cenowe. Ostatecznie, po tej trochę wyniszczającej walce, skonfliktowane strony zawarły chwilowy kompromis, a rynkowym obrazem tego konsensusu był ruch boczny. Popołudniowa faza sesji należała jednak ponownie do sprzedających, którym koniec końców udało się zepchnąć indeks poniżej strefy: 2005 – 2011 pkt. Takie naruszenie wygenerowało wstępny sygnał słabości rynku, choć ostatecznie nie podejmowalibyśmy jeszcze w związku z tym wydarzeniem żadnych działań transakcyjnych. Tak naprawdę bowiem po siedmiu dniach w zasadzie nieprzerwanym wzroście korekta należała się jak najbardziej rynkowi. Warto nadmienić, że z punktu widzenia techniki problem pojawiłby się dopiero wówczas, gdyby zanegowaniu uległ zakres cenowy: 1933 – 1938 pkt. Nie ukrywam, że ograniczyłbym w takiej sytuacji ilość długich pozycji w portfelu, obawiając się kontynuacji korekty spadkowej. Wątpię jednak, by niedźwiedziom udało się obecnie wygenerować tak silny i zdecydowany ruch cenowy. Niemniej jeśli notowania indeksu zaczęłyby konsekwentnie przebiegać poniżej znanej nam już z wcześniejszych opracowań strefy: 1972 – 1979 pkt., scenariusz związany z testem kluczowego obecnie zakresu wsparcia: 1933 – 1938 pkt. uległby wówczas uprawdopodobnieniu. Abstrahując od tych kwestii warto jednak podkreślić, że na indeksie nadal obowiązuje sygnał kupna i nawet potencjalny test zakresu wsparcia: 1933 – 1938 pkt. nie zmieniliby tak naprawdę tej sytuacji. Wskazaniem sugerującym kontynuację ruchu wzrostowego byłoby dla mnie przełamanie górnej linii Pitchforka (stosowny wykres zamieszczę w swoim komentarzu online o 12.30). Wydaje się, że indeks bez problemu powinien dotrzeć wówczas do poziomu 2080 pkt., wytyczonego na bazie zniesienia zewnętrznego 113% fali spadkowej trwającej od 15 czerwca do 13 lipca br. Tutaj spodziewam się już zdecydowanie większej presji podażowej i ostatecznie nie zdziwiłbym się, gdyby właśnie w tym rejonie cenowym doszło do uformowania się lokalnego szczytu. Paweł Danielewicz

Indeks	22.07.	zmiana
WIG 20	1994,9	↓ -1,84%
WIG	32829,5	↓ -1,30%
mWIG40	1860,4	↓ -0,26%
WIG-Banki	4258,7	↓ -2,40%
WIG-Budowl	5176,5	↑ 0,24%
WIG-Info	1135,5	↑ 0,19%
WIG-Media	2731,6	↓ -2,57%
WIG-Spoż.	2414,9	↑ 0,16%

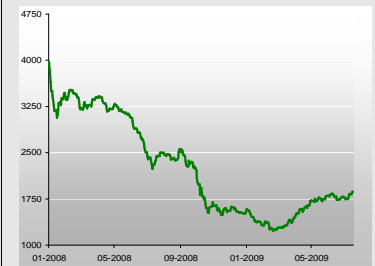
WIG 20



Komentarz terminowy

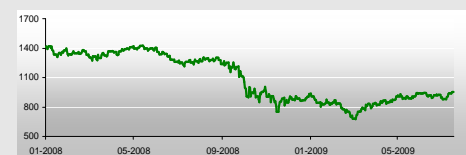
Po siedmiu sesjach prawie nieprzerwanego wzrostu niedźwiedziom udało się wreszcie wygenerować ruch korekcyjny. Z załączonego wykresu wynika, że fala spadkowa zatrzymała się jednak w rejonie strefy cenowej Fibonacciego: 1985 – 1994 pkt. Trudno zatem na razie mówić o jakimkolwiek sukcesie sprzedających. W swoich komentarzach online podkreślałem wielokrotnie znaczenie zapory popytowej: 1972 – 1976 pkt. Ostatecznie dopiero po przełamaniu wymienionego zakresu zamknąłbym kolejną część długich pozycji, spodziewając się wówczas testu kluczowego wsparcia: 1924 – 1929 pkt. Niemniej jednak z punktu widzenia wykresu dziennego ponownie przedostanie się kontraktów poniżej dolnego ograniczenia strefy: 1985 – 1994 pkt. wygenerowałyby wstępny sygnał słabości rynku – wymagający jeszcze na pewno potwierdzenia (z taką właśnie sytuacją mieliśmy wczoraj od czynienia na indeksie WIG20, gdzie naruszona została ważna zapora popytowa: 2005 – 2011 pkt.). Nadal zatem utrzymywałbym długie pozycje w portfelu bacznie obserwując poziom: 2057 pkt. (zniesienia 113% fali spadkowej zaznaczonej na wykresie czerwoną, przerywaną linią). Pokonanie tej bariery podażowej należałoby bowiem potraktować jako kolejny sygnał kupna i tym samym skierować swoją uwagę w stronę kolejnego zakresu Fibonacciego: 2099 – 2102 pkt. Niemniej jednak, jeśli po raz kolejny inicjatywa byków zostanie powstrzymana w rejonie poziomu: 2057 pkt., układ techniczny wykresu znacznie się według mnie coraz poważniej komplikować. W takiej sytuacji już przełamanie strefy: 1985 – 1994 pkt. mogłoby stanowić ostrzeżenie przed możliwością wykreowania się silniejszego ruchu spadkowego. Stabile utrzymywanie się notowań kontraktów ponad pułapem cenowym 2057 pkt. powinno natomiast doprowadzić do ataku na opór: 2099 – 2102 pkt. Paweł Danielewicz

mWIG40



ŚWIAT

S&P 500



Nasdaq



Ropa



Miedź



Europa

Indeks	22.07.	zmiana
FTSE	4493,7	↑ 0,28%
DAX	5121,6	↑ 0,54%
BUX	16477,0	↓ -1,48%
RTS	963,1	↓ -2,49%
ISE 100	38189,1	↑ 0,48%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	22.07.	zmiana
Dow J.	8881,3	↓ -0,39%
S&P 500	954,1	↓ -0,05%
Nasdaq	1926,4	↑ 0,53%
Bovespa	53319,0	↓ -0,52%

Azja

Indeks	23.07.	zmiana
NIKKEI	9792,9	↑ 0,72%
HangSen	19697,0	↑ 2,33%
Shanghai	3316,8	↑ 0,61%

Towary i surowce

Indeks	22.07.	zmiana
Ropa	65,55	↑ 0,23%
Miedź	5489,50	↑ 1,91%
Złoto	953,43	↑ 0,01%
Srebro	13,77	↑ 0,47%

Waluty

Indeks	22.07.	zmiana
EURPLN	4,24	↓ -0,35%
USDPLN	2,98	↓ -0,48%
CHFPLN	2,80	↓ -0,42%

Komentarz do sesji w USA

W pierwszych chwilach po rozpoczęciu notowań wydawało się, że mieszanka rozczarowań oraz niespodzianek w postaci prezentowanych wyników kwartalnych opublikowanych przed sesją może zachęcić inwestorów do bardziej zdecydowanej realizacji zysków z okresu ostatnich dwóch tygodni. W centrum zainteresowania ponownie stały spółki sektora finansowego, tym razem rozczarowując inwestorów przede wszystkim za sprawą raportów Wells Fargo, Morgan Stanley oraz Bank of NY. Tylko pierwszy z w/w banków zdołał zaprezentować wynik netto lepszy od oczekiwań rynku (EPS 0,57 USD vs. 0,34 USD prognozy), tym niemniej również w jego przypadku przyjęto niższe od konsensusu przychody oraz informacje o kłopotach ze spłatą kredytów przez jego klientów. Po drugiej stronie barykady stały z kolei lepsze od oczekiwań wyniki takich spółek jak Starbucks czy Apple, które w głównej mierze zdecydowały o poprawie nastrojów w dalszej części sesji. Również podniesienie przez Pfizer prognozy całorocznych wyników poprawiło sentyment na szerokim rynku. Ostatecznie, po zmiennej handlu główny indeks zakończył dzień z kosmetyczną zmianą wskazań (-0,05%). Dow Jones stracił 0,4%, z kolei technologiczny Nasdaq przedłużył pasmo wzrostowych sesji do jedenaście. Środa była kolejnym dniem bez ważnych publikacji danych makroekonomicznych, jednakże na uwagę zasługuje wzrost o 0,9% m/m (prog. -0,2% m/m) indeksu cen nieruchomości OFHEO za maj. Podczas dzisiejszej sesji zapoznamy się z kolejnymi informacjami z rynku nieruchomości. Wciąż jednak uwaga inwestorów poświęcona będzie wynikom kwartalnym. Od gongu obwieszczonego koniec wczorajszego handlu aż po rozpoczęcie dzisiejszej sesji opublikowanych zostanie 150 raportów i to głównie na ich podstawie wykreowany zostanie scenariusz czwartkowej batalii na Wall Street. Adam Nowakowski

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM, LOTOS, PEKAO, TPSA, INNE	MSP planuje sprzedać udziały w KGHM, Lotosie, Pekao, TPSA i innych spółkach MSP planuje sprzedaż swoich udziałów w tych spółkach i uzyskać 37 mld zł do końca 2010 roku tak, by zbilansować finanse publiczne. MSP może sprzedaż od 10 do 41% udziałów w KGHM do końca 2010 roku. Ministerstwo Skarbu Państwa zamierza sprzedać jedynie te akcje Grupy Lotos, które Skarb Państwa otrzymał w zamian za walory Petrobaltiku. Związki zawodowe KGHM są zaskoczone planami SP dotyczącymi wyjścia z miedziovej spółki. Będą protestować. MSP ujawniło także, że chce sprzedaż swoje udziały w Pekao, TPSA, Banku Handlowym, Bogdance, Enei, Ciechu, Puławach i Ruchu.
KGHM	Ostateczna decyzja zostanie podjęta przez rząd; rynek sceptyczny jest co do tego, czy KGHM zostanie w ogóle sprzedany. Komentarz: Docenilibyśmy zmianę KGHM ze spółki kontrolowanej przez SP w przedsiębiorstwo prywatne. Z pewnością polepszyłyby się efektywność spółki, z kolei zmalała siła związków zawodowych. Uważamy, że inwestor strategiczny byłby najlepszym rozwiązaniem, jeżeli miałoby dojść do transakcji sprzedaży udziałów. W takiej sytuacji należałoby się premia do obecnej wyceny akcji KGHM. (Paweł Puchalski)
LOTOS	Komentarz: W przypadku Lotosu nie jest to nowa informacja. Przed ostatnią transakcją przetransferowania mniejszościowego udziału MSP w Petrobalticu w zamian za nowe akcje Lotosu, Ministerstwo Skarbu Państwa zobowiązało się do utrzymania udziałów w akcjonariacie sprzed transakcji. Jednakże, mając na uwadze bardzo ciężką sytuację budżetu państwa, nie wykluczamy że MSP zmniejszy swój udział w większym stopniu, do poziomu 50%+1 akcja, oferując zarazem pakiet 13,97% warty 400 mln zł. (Paweł Burzyński)
PKO BP	PKO BP wybrał Deutsche Bank i Merrill Lynch na doradców przy sprzedaży akcji Ministerstwo Skarbu Państwa może skłonić się ku przeprowadzeniu nowej emisji akcji PKO BP na początku października, gdyby okazało się to konieczne dla powodzenia oferty. PKO BP planuje sprzedaż 300 mln akcji by podwyższyć kapitał baku o kwotę 5 mld zł.
CEZ	Obniżenie prognoz PKB dla Czech na 2009 do -4,3% z -2,3% - Czeskie Ministerstwo Finansów Komentarz: Potwierdzony mocniejszy spadek PKB zapowiada trudny okres dla konsumpcji krajowej elektryczności. Z tego, względu wyniki finansowe CEZ-u znajdują się pod silną presją. Zalecenie sprzedaj utrzymane. (Paweł Puchalski)
PKN	Nafta Polska przekazała posiadane 17,32% udziałów Ministerstwu Skarbu Po transakcji MSP posiada bezpośrednio 27,5% udziałów w PKN.
PULAWY	Koniec sporu zbiorowego z Zarządem spółki Związki zawodowe Zakładów Azotowych Puławy zakończyły spór zbiorowy z zarządem spółki i podpisały porozumienie w sprawie wynagrodzeń. Zgodnie z nim pracownicy otrzymają: 1) dodatkową wypłatę 5,5 mln zł jako kompensację za brak wzrostu płac w latach 2008/09 oraz 2) zwykłą podwyżkę wynagrodzeń o łącznej wartości 4,6 mln zł w właśnie rozpoczętym roku 2009/10. Co więcej, pracownicy otrzymają bonus w wysokości 2,6 mln zł, jeśli wyniki za I połowę roku 2009/10 okażą się satysfakcjonujące (nie ujawniono szczegółowych warunków).

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ATM GRUPA	Atm Grupa podpisał kontrakty w ciągu jedenastu miesięcy szacowane na 28,4 mln zł z Telewizją Polsat
CAM MEDIA	Całkowita wartość kontraktów podpisanych ze Starcom w ciągu jednego roku wyniosła 4,1 mln zł.
MOSTOSTAL ZABRZE	Spółka zależna MP ZMP Częstochowa podpisało kontrakt z CMC Zawiercie na prace budowlane.
MULTIMEDIA	Przegląd wywiadu z prezesem Andrzejem Rogowskim: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Dwucyfrowy wzrost EBITDA w ujęciu rocznym został utrzymany ▪ EBITDA za 2009 byłyby postrzegany jako kiepski ▪ Rozmowy z podmiotami, które mają zostać przejęte są w zaawansowanej fazie i mogą zwiększyć bazę klientów o ponad 5%.
REDAN	Sprzedaż w czerwcu wyniosła 23,1 mln zł (w dół o 7% r/r).

TRANSAKCJE

ARTERIA	Nova Group zmniejszyła swój udział w spółce do 29,27% z 31,49%.
BUMECH	Wiceprezes spółki, Zygmunt Kosmala, sprzedał 6,5 tys. akcji po 8,11 zł w dniu 15 lipca.
CENTROZAP	TDJ Investments zmniejszyło swój udział w spółce do 14,26% z 15,2%.
CP ENERGIA	Capital Partners zmniejszył swój udział w spółce do 27,86% z 30,98%.
KOMPUTRONIK	Aviva Investors TFI zmniejszył swój udział w akcjonariacie Komputronika poniżej progu 5 proc. i ma obecnie 4,77 proc. akcji tej spółki.
PEP	PZU Życie zmniejszyło zaangażowanie w spółkę Polish Energy Partners i ma obecnie 4,7 proc. kapitału i głosów na WZA.
ZREMB-CHOJNICE	Stormm sprzedał 10 tys. akcji po średniej cenie 1,21 zł w dniu 14 lipca.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Michał Rzeczycki

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

DANE MAKRO

Nowe zamówienia w przemyśle strefy euro niespodziewanie spadły w maju 2009 r. miesiąc do miesiąca o 0,2 proc., podczas gdy poprzednio spadły o 1,1 proc. - podała w środę w komunikacie Eurostat, urząd statystyczny UE.

Amerykański wskaźnik zmian cen domów jednorodzinnych (HPI) nieoczekiwanie wzrósł w maju o 0,9 proc. miesiąc do miesiąca - podała w komunikacie organizacja badawcza Office of Federal Housing Enterprise Oversight.

OPINIE I KOMENTARZE

Ogólny klimat koniunktury w przemyśle w lipcu jest oceniany nadal negatywnie, na poziomie zbliżonym do notowanego w czerwcu. Wskaźnik osiągnął poziom minus 4, wobec minus 5 w czerwcu br. - podał GUS.

Ogólny klimat koniunktury w handlu detalicznym w lipcu oceniany jest negatywnie, podobnie jak w czerwcu i gorzej niż w analogicznym miesiącu ostatnich dwóch lat - podał GUS w środę w komunikacie. W lipcu wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w handlu kształtuje się na poziomie minus 2 (minus 1 w czerwcu).

W lipcu ogólny klimat koniunktury w budownictwie kształtuje się na poziomie minus 7 (w czerwcu minus 8). Poprawę koniunktury sygnalizuje 17 proc. przedsiębiorstw, a jej pogorszenie 24 proc. (w czerwcu odpowiednio 18 proc. i 26 proc.) - podał GUS w środę.

KALENDARIUM**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)

PIĄTEK, 24 LIPCA

Delko - koniec przyjmowania zapisów na akcje spółki;

Fortis Bank - koniec zapisów na akcje banku;

Stalexport - WZA spółki;

Aton-HT - pierwszy dzień notowań 3,3 mln praw do akcji serii D na rynku NewConnect;

USA - zostanie podany wskaźnik zaufania konsumentów opracowany przez Uniwersytet Michigan - wyczerpania końcowe za lipiec. (16.00)

PONIEDZIAŁEK, 27 LIPCA

Wawel - dzień ustalenia prawa 10 zł dywidendy na akcję;

Jupiter NFI - ZWZ spółki;

USA - zostanie podana informacja o sprzedanych nowych domach w czerwcu. (16.00)

USA - zostanie podany wskaźnik Dallas Fed za lipiec. (16.30)

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

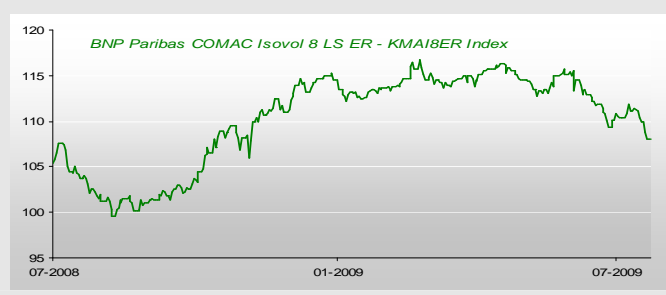
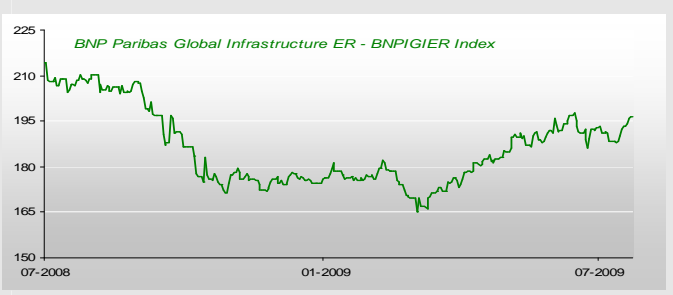
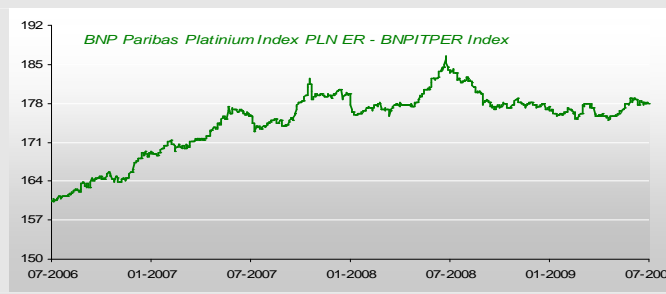
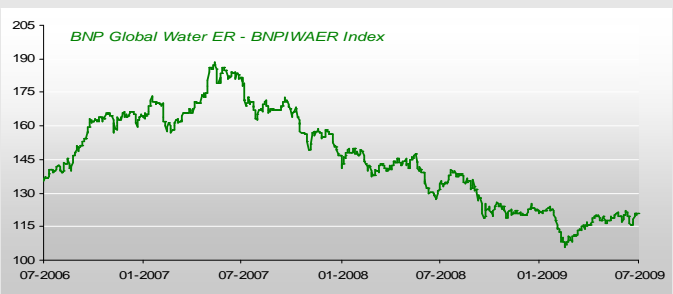
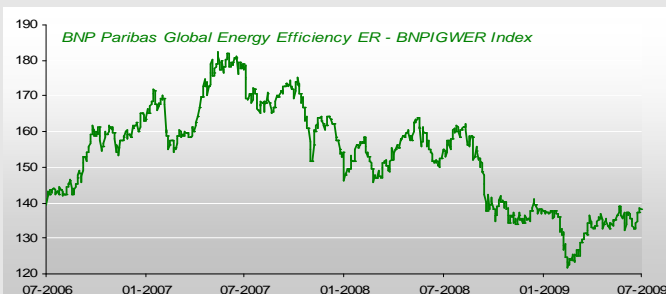
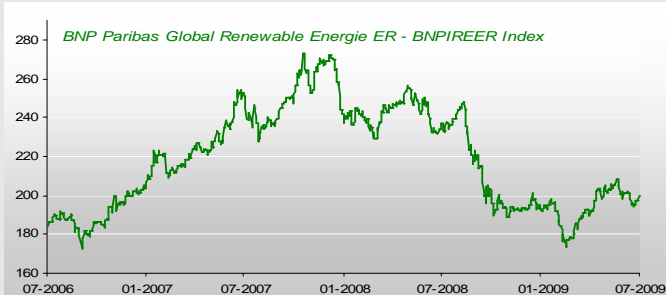
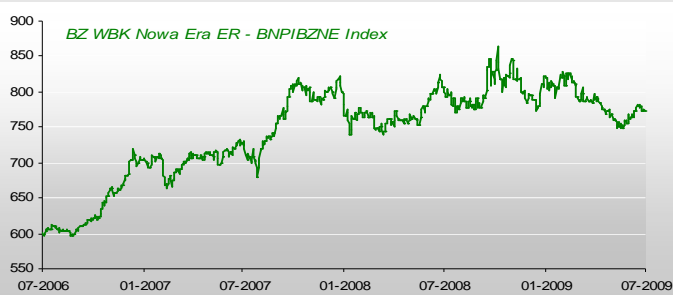
POLSKA (10:00) – Sprzedaż detaliczna i bezrobocie w czerwcu

USA (14:30) – Liczba złożonych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych

USA (16:00) – Dynamika sprzedaży domów na rynku wtórnym w czerwcu

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	22.07.	zmiana
BNPIBZNE	772,5127 ↓	-0,07%
BNPIREER	199,3706 ↑	1,13%
BNPIEER	151,3922 ↑	0,64%
BNPIGWER	137,9396 ↑	0,53%
BNPIWAER	120,9780 ↓	-0,01%
BNPIPER	177,9988 ↓	-0,07%
BNPIGIER	196,2688 ↑	0,23%
KMAI8ER	108,0488 ↑	0,08%

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.