

BIULETYN PORANNY

GPW

17 sierpnia 2009

Komentarz poranny

Pod dyktando amerykańskiego konsumenta

Piątkowa sesja zakończyła się mieszanym zamknięciem indeksów, gdzie główne odnotowały spadek, natomiast dalszym ciągu średnie i małe spółki kontynuują wzrosty. Dysproporcja w zachowaniu indeksów była szczególnie jaskrawo widoczna jeśli spojrzymy na zachowanie indeksów w przekroju całego minionego tygodnia, gdzie mWIG-40 zyskał ponad 4,5 % sukcesywnie wytyczając nowe maksima, gdy w tym czasie WIG-20 odnotował spadek w wysokości 0,89%, przez cały tydzień oscylując w ograniczonym zakresie. Pytaniem pozostaje, w którą stronę nastąpi wybicie. Wymowa piątkowej sesji na WIG-20 jest negatywna, ale na tej podstawie w ubiegłym tygodniu trudno było zarobić jakieś pieniądze. Aktualnie WIG-20 znajduje się w rejonie wsparcia na 2084 pkt. i na powyższym poziomie winien kumulować się popyt na akcje. Ewentualne przełamanie tego wsparcia będzie zapowiadało test 2063 pkt., a w przypadku silniejszego ruchu trzeba się będzie liczyć z perspektywą testu minimum na 2032 pkt. Zachowanie indeksu w minionym tygodniu dostarczało sprzecznych wskazówek, gdyż na początku tygodnia został naruszony poziom czerwcowego maksimum na 2042 pkt. co zazwyczaj jest traktowane jako wyraz słabości kupujących i zarazem zapowiedź pogłębienia tendencji spadkowej. Z drugiej jednak strony inne indeksy takiego ruchu nie potwierdziły, co więcej wytyczały one nowe maksima, sugerując tym samym również spore prawdopodobieństwo, iż indeks największych spółek również unieważni sygnał i będzie kontynuował wzrost. Takie hipotezy zdawało się wzmacniać pokonanie oporu na 2156 pkt., co z kolei wręcz „gwarantowało” atak na szczyt na 2186 pkt. Niestety, mimo wysiłków strony taki atak nie nastąpił i teraz indeks znajduje się w kłopotliwym dla analityka położeniu. Ostatnia zwyżka od dna na 2032 pkt., przybrała wzór impulsu, co z kolei winno zapowiadać kontynuację wzrostów. Obecnie indeks znajduje się w rejonie wsparcia wynikającego z dna fali czwartej niższego rzędu i 61,8% zniesienia ostatniego wzrostu z 2032 do 2160 pkt. Z drugiej strony w trakcie weekendu mocno schłodziły się nastroje na rynkach globalnych i tu trzeba zadać sobie pytanie czy kupujący w Polsce mogą być na tyle odporni by nie ulec presji. Przyznam się szczerze, iż mam ku temu pewne wątpliwości, ale wskazania są wskazaniemi. Przełamanie poziomu 2032 pkt., będzie sugerowało załamany impuls wzrostowy, czyli taki który nie doprowadza do nowego maksimum. Zasada fał dostarcza taką ewentualność, ale tak jak już kiedyś pisałem wykorzystuję ją tylko wtedy, gdy nie ma innej ewentualności. Załamanie zwyżki winno wieść do silniejszej fali korekcyjnej, gdzie naturalnym celem winien być poziom 1758 pkt. Tomasz Jerzyk

Komentarz terminowy

Głową w sufit

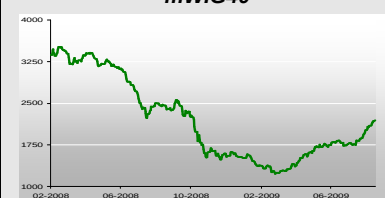
Piątkowa sesja zakończyła się spadkiem do 2090 pkt. Po wyższym otwarciu kontrakt naruszył linię łączącą wcześniejsze maksima i przez kilka godzin przemieszczał się do ataku na czwartkowe maksimum na 2167 pkt. Niestety podejście nie zakończyło się powodzeniem, a w końcówce sesji kontrakt ponownie odnotował spadek i zamknięcie nastąpiło w rejonie czwartkowego minimum na 2086 pkt. Wymowa piątkowej sesji jest negatywna, a bliskość wsparć na 2083-86 pkt. sugeruje test tego zakresu. W przypadku jego przełamania będę oczekiwał na test 2053 pkt., lub też dna na 2038 pkt. Ewentualne przełamanie tego ostatniego poziomu będzie zdawało się potwierdzać słabość strony popytowej, co z kolei winno przełożyć się na test 2023 lub też 2017 pkt. W przypadku silniejszego spadku popyt winien ujawnić się na 1957 pkt. Najbliższy opór znajduje się na 2107 pkt., a w razie jego przebicia będę oczekiwał na test 2123 pkt. Kluczowe znaczenie w krótkim terminie ma dalej poziom 2158 pkt., a jego przebicie winno zapowiadać kolejną ofensywę na 2164-67 pkt. Piątkowa sesja zakończyła się w rejonie wsparcia w rejonie 2083-86 pkt. Aktualnie otwierałbym pozycję krótkie po przebiczu poziomu 2082 pkt. i mając na względzie kilkukrotne nieudane ataki na opory powyżej 2160 pkt., aktualnie oczekiwałbym na spadek do 1960 pkt. Zlecenie stop postawiłbym na 2123 pkt. Pozycje długie próbowałbym zamknąć w rejonie 2107 pkt. lub też po przebiczu 2082 pkt. Do myślenia o otwieraniu nowych długich konieczne jest pokonanie 2158 pkt. Tomasz Jerzyk

Indeks	14.08.	zmiana
WIG 20	2097,2	↓ -1,07%
WIG	35811,3	↓ -0,52%
mWIG40	2195,7	↑ 0,43%
WIG-Banki	4677,8	↓ -0,21%
WIG-Budowl	5403,5	↓ -0,43%
WIG-Info	1186,8	↓ -0,64%
WIG-Media	3076,3	↓ -1,26%
WIG-Spoż.	2891,4	↓ -0,18%

WIG 20

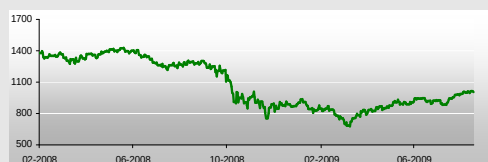


mWIG40



ŚWIAT

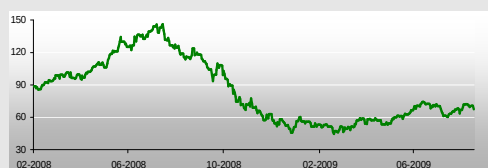
S&P 500



Nasdaq



Ropa



Miedź



Europa

Indeks	14.08.	zmiana
FTSE	4714,0	↓ -0,87%
DAX	5309,1	↓ -1,70%
BUX	18025,0	↓ -2,99%
RTS	1059,9	↑ 0,51%
ISE 100	44302,9	↓ -0,41%

Ameryka Pn. i Pld.

Indeks	14.08.	zmiana
Dow J.	9321,4	↓ -0,82%
S&P 500	1004,1	↓ -0,85%
Nasdaq	1985,5	↓ -1,19%
Bovespa	57293,0	↓ -0,86%

Azja

Indeks	17.08.	zmiana
NIKKEI	10268,6	↓ -3,10%
HangSen	20340,9	↓ -2,64%
Shanghai	2916,2	↓ -4,29%

Towary i surowce

Indeks	14.08.	zmiana
Ropa	66,71	↓ -1,19%
Miedź	6251,00	↓ -2,07%
Złoto	942,25	↓ -0,49%
Srebro	14,45	↓ -2,23%

Waluty

Indeks	14.08.	zmiana
EURPLN	4,20	↑ 1,10%
USDPLN	2,97	↑ 1,79%
CHFPLN	2,76	↑ 1,23%

Komentarz do sesji w USA

Konsumenty pokrzyżowali plany stronie popytowej

Piątkowe informacje, które napłynęły na rynek w postaci odczytów danych makroekonomicznych rzuciły cień na słusność realizacji planów dotyczących dalszych skomasowanych ataków na wyższe poziomy głównych amerykańskich indeksów.

W pierwszej kolejności światło dzienne ujrzała publikacja nt. poziomu cen konsumpcyjnych w lipcu, który był zgodny z przewidywaniami analityków ankietowanych przez Agencję Bloomberg. W ubiegłym miesiącu wskaźnik CPI nie zmienił się. Odczyt ten był zgodny z przewidywaniami analityków. Poprzednio wskaźnik CPI wzrósł o 0,8%. Z kolei w ujęciu rocznym ceny konsumpcyjne spadły o 2,1% (prog.-1,9%), najwięcej od 1950 roku. Z kolei kilkanaście minut przed rozpoczęciem handlu FED przekazał rynkowi informację o zmianie produkcji przemysłowej za oceanem w miesiącu lipcu. Dzięki zaimplementowanemu przez administrację Baracka Obamy programowi „dopłaty za graty” jej wzrost wyniósł w lipcu 0,5% m/m i przewyższył prognozy analityków, którzy liczyli na zwyżkę rzędu 0,4%. Analizując składowe tworzące produkcję przemysłową należy podkreślić, że jej pozytywna zmiana w głównej mierze została ukształtowana przez zwiększoną produkcję pojazdów i ich części, której wzrost w ujęciu miesięcznym wyniósł 20,1% (poprz.-2,4%). Poprawę w tej materii odnotowały również następujące sektory gospodarki: górnictwo i kopalnictwo (+0,8% m/m; poprz.-1,0%/m/m) oraz produkcja komputerów (+0,6%/m/m; poprz.-0,5%/m/m). Warto zauważyć, iż po wyłączeniu produkcji sektora motoryzacyjnego, produkcja przemysłowa w USA zmniejszyła się o 0,1% m/m.

Powyższe odczyty nie zrobiły większego wrażenia na handlujących, a giełdy na Wall Street otworzyły się neutralnie. Rynek wyczekiwał informacji nt. zmiany poziomu indeksu Uniwersytetu Michigan, który bada nastroje konsumentów w Stanach Zjednoczonych. Nieoczekiwanie okazało się jednak, że w sierpniu wskaźnik ten zanotował drugi z rzędu spadek do 63,2 pkt z 68 pkt. miesiąc wcześniej, co jest najniższym poziomem od marca br. Po tej informacji giełdy momentalnie obróbiły południowy kierunek. Do końca sesji pozostało jeszcze sporo czasu i w końcówce bykom udało się zniwelować część strat. W ostatecznym rozrachunku giełdowe indeksy zakończyły dzień następującymi rezultatami: Dow Jones -0,82%, S&P500 -0,85%, Nasdaq -1,19%.

Po piątkowej sesji nasuwa się pytanie, czy strona popytowa ma dosyć argumentów by udźwignąć ciężar dalszych wzrostów. Indeks UM jest jednym ze wskaźników wyprzedzających koniunktury. Może być to zły znak dla rynków, tym bardziej że wiosenne wzrosty wskaźników opisujących nastroje konsumentów były dobrym prognostykiem i ciągnęły amerykańskie indeksy ku górze. Z kolei ich lipcowe deterioracja znalazła odzwierciedlenie w gorszym odczycie o sprzedaży detalicznej za lipiec. Nastroje konsumentów są kluczowe do przewidzenia przyszłego stanu amerykańskiej gospodarki. Warto mieć na uwadze, że 70% amerykańskiego PKB tworzą wydatki konsumpcyjne. Michał Witkowski

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM	Łagodniejsze nastroje w KGHM, w poniedziałek spotkanie związkowców Przed poniedziałkowym spotkaniem związkowców z KGHM w sprawie planów dalszej prywatyzacji KGHM, prezentują oni łagodniejsze stanowisko. Wcześniej zapowiadali strajk generalny, teraz nie wykluczają protestu "w przyszłości".
CIECH	Banki finansujące grupę Ciech podpisały umowę o utrzymaniu status quo Ciech i spółki z grupy złożyły bankom finansującym oświadczenie, w którym zobowiązują się, że bez ich zgody nie będą m.in. zwiększać zadłużenia, zbywać aktywów oraz, że zarząd Ciechu nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy. W związku z oświadczeniem banki podpisały między sobą umowę o utrzymaniu status quo przy finansowaniu grupy Ciechu.
PBG, HYDROBUDOWA	Konsorcjum z PBG i Hydrobudową ma najkorzystniejszą ofertę na budowę kolejnego odcinka A2 Konsorcjum, którego liderem jest SRB Civil Engineering, a w którego skład wchodzi m.in. PBG i Hydrobudowa, złożyło najkorzystniejszą ofertę na budowę 7 kilometrowego odcinka autostrady A2. Zaproponowana cena to 330,6 mln zł.
ENEA	Dwóch chętnych zainteresowanych 67% pakietem od MSP, Wattenfall oraz CEZ nie złożyły oferty – Ministerstwo Skarbu Nie ujawniono szczegółów odnośnie podmiotów zainteresowanych pakietem w Enei. Inwestor musiałby skupić udziały MSP, akcje będące w posiadaniu pracowników oraz następnie ogłosić wezwanie na akcje pozostałe w obrocie (wszystkie akcje po tej samej cenie). Odwołując się do wypowiedzi MSP, prywatyzacja ENEI będzie zakończona w 2009.
CYFROWY POLSAT	Cyfrowy Polsat będzie musiał zmienić regulacje dotyczące zapewnienia usług klientom Jest to forsowane przez Urząd Antymonopolowy. Potencjalnie CP może być ukarana za stosowanie nielegalnych regulacji.
COMARCH	Spółki zależne wygenerują w tym roku 6 mln zł straty
FARMACOL	Farmacol zainteresowany prywatyzacją Cefarmu Warszawa Spółka będzie przeglądać memorandum informacyjne, jednakże jest zbyt wcześnie by twierdzić, że Farmacol będzie uczestniczył w przetargu prywatyzacyjnym. Komentarz: W naszej opinii, Farmacol będzie również analizował memorandum informacyjne, podczas gdy Torfarm nie będzie startował w prywatyzacji. W naszej opinii najbardziej prawdopodobnym scenariuszem jest sprzedaż Cefarmu Warszawa Farmacolowi bądź któremuś z funduszy private equity, jednakże jest zbyt wcześnie by oceniać tę transakcję na tym etapie. (Tomasz Sokołowski)

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ATLAS ESTATES	Atlas Estates, deweloper notowany na giełdach w Warszawie i Londynie, miał w pierwszej połowie 2009 roku 17,9 mln euro straty operacyjnej. Przychody spółki wyniosły w tym okresie 17,9 mln euro.
GF PREMIUM	Spółka podpisała umowę na usługi factoringowe z firmą Walas – maksymalne zaangażowanie ustalono na 1 mln zł.
HUTMEN	Hutmen podtrzymuje plan budowy zakładu rur wraz z KGHM. Spółki są na etapie przedstawiania wzajemnych stanowisk i oczekiwań. Główny zarys inwestycji jest ustalony, ale nie ma jeszcze decyzji organów statutowych.
HUTMEN	Po znaczącym spadku zamówień, które nastąpiło w marcu i kwietniu, obecnie sytuacja Hutmenu się ustabilizowała. Za drugi kwartał firma pokaże stratę.
KĘTY	Grupa Kęty miała w II kw. 2009 r. 20,63 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom wobec 20,96 mln zł rok wcześniej.
KOPEX	Spółka zależna Wamag podpisała umowę o wartości 138,4 tys. zł z Holdingiem Węglowym na dostawę sprzętu kopalnianego do 30 października 2009.
LENTEX	Pan Eryk Karski zastąpi Pana Andrzeja Majchrzaka na stanowisku prezesa spółki.
OPONEO.PL	Spółka otrzymała 716,7 tys. dotacji (50% łącznych kosztów projektu) na rozwój call center.
QUMAK-SEKOM	Qumak-Sekom spodziewa się uzyskania w III kw. 2009 r. wyników porównywalnych r/r. W całym 2009 r. wynik netto może być zbliżony do wypracowanego w 2008 r.
SUWARY	Amhil Europa wezwał do sprzedaży 470.190 akcji Suwar, dających 56,03 proc. głosów na WZA po 41,40 zł za sztukę.

TRANSAKcje

EMCIM	PZU Życie zmniejszyło zaangażowanie w EMC Instytut Medyczny do 4,10 proc. głosów na WZA z 5,02 proc.
INSTAL LUBLIN	BBi Capital zmniejszył swój udział w spółce do 32,56% z 38,75%.
JAGO	Stormm nabył 1,65 mln akcji po średniej cenie 1,83 zł w dniu 13 sierpnia.
MEDIATEL	Klienci Pioneer Pekao Investment Management zwiększyli zaangażowanie w kapitale Mediatela do 5,00 proc.
PBG	W piątek w transakcjach pakietowych prezes PBG Jerzy Wiśniewski sprzedał 260.000 akcji spółki. Prezes nie ma zamiaru sprzedawać kolejnych akcji.
TELL	BBi Capital zmniejszył swój udział w spółce do 1,4 mln akcji (22,6% kapitału, 33,49% głosów) z 1,5 mln akcji (23,89% kapitału, 34,44% głosów).
ZREMB-CHOJNICE	Stormm zmniejszył swój udział w spółce do 65,55% z 67,5%.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

DANE MAKRO

Inflacja HICP w Polsce wyniosła w lipcu 2009 roku w ujęciu rocznym 4,5 proc., wobec 4,2 proc. w czerwcu - podał w piątek Eurostat. Ministerstwo Gospodarki przewiduje, że wzrost PKB wyniesie w 2009 roku ok. 1 proc., po wzroście o 4,9 proc. w 2008 roku.

Ministerstwo Gospodarki podtrzymało swoją prognozę z połowy lipca i szacuje, że w lipcu produkcja przemysłowa spadła o 3,5 proc rdr.

Wzrost PKB w II kwartale 2009 roku może być wyższy o ok. 0,2 punktu procentowego od obecnych szacunków ministerstwa finansów, zakładających dynamikę PKB w II kwartale na poziomie 0,2-0,3 proc. rdr - poinformował Ludwik Kotecki, wiceminister finansów.

Ceny konsumpcyjne w strefie euro w lipcu 2009, w ujęciu rok do roku spadły o 0,7 proc. wobec spadku o 0,1 proc w czerwcu po korekcie - podał w piątek Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej w komunikacie.

Ceny konsumpcyjne w USA w VII bez zmian mdm, inflacja bazowa w górę o 0,1 mdm wobec oczekiwań odpowiednio: brak zmian i wzrost o 0,1 proc. - komunikat Departamentu Pracy USA.

Produkcja przemysłowa w USA w lipcu wzrosła o 0,5 proc., po spadku w czerwcu 2009 o 0,4 proc. - podała w piątek Rezerwa Federalna (Fed).

Wstępny indeks poziomu optymizmu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan, spadł w sierpniu do 63,2 pkt z 66 pkt na koniec lipca - podano w piątek.

KALENDARIUM

PONIEDZIAŁEK, 17 SIERPNIA

ELBUDOWA - Publikacja skonsolidowanego raportu za II kwartał 2009 roku

Japonia - PKB za II kwartał (1.50)

Euroland - bilans handlowy za czerwiec (11.00)

USA - Indeks NY Empire State (prog.-1pkt.; poprz. -0,55 pkt.)

USA - zakupy amerykańskich aktywów przez zagranicznych inwestorów w czerwcu (15.00)

USA - wskaźnik NAHB z rynku nieruchomości za sierpień (19.00)

WTOREK, 18 SIERPNIA

GUS (14:00) - Dynamika wynagrodzeń za lipiec. Prognoza 2,1%/r; poprz. 2%/r

GUS (14:00) - Dynamika zatrudnienia za lipiec. Poprz.-1,9%/r

EUROLAND (11:00) - Indeks instytutu ZEW za sierpień. Poprz. 39,5 pkt.

USA (14:30) - Rozpoczęcie budowy domów w lipcu. Poprz. 582 tys.

USA (14:30) - Pozwolenia na budowę domów w lipcu. Poprz. 563 tys.

ŚRODA, 19 SIERPNIA

GUS - ogłosi dane o produkcji przemysłowej w lipcu. (14.00)

GUS - ogłosi dane o cenach producentów w lipcu. (14.00)

Euroland - stan na rachunku obrotów bieżących w czerwcu (10.00)

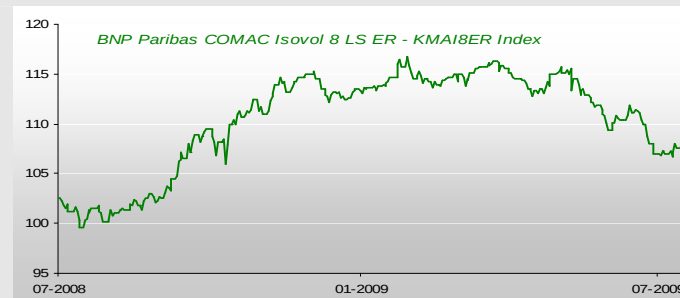
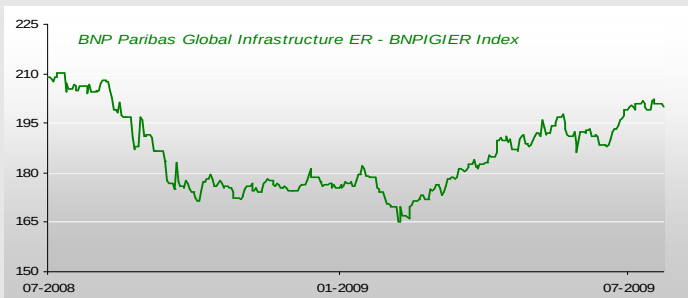
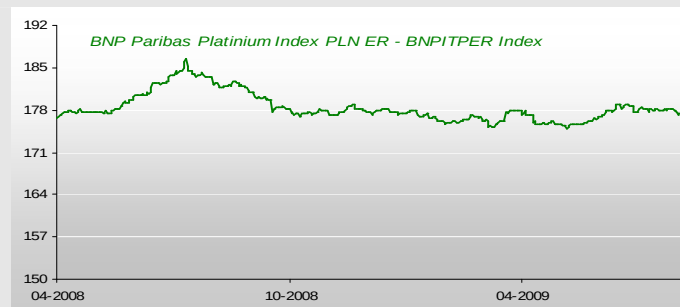
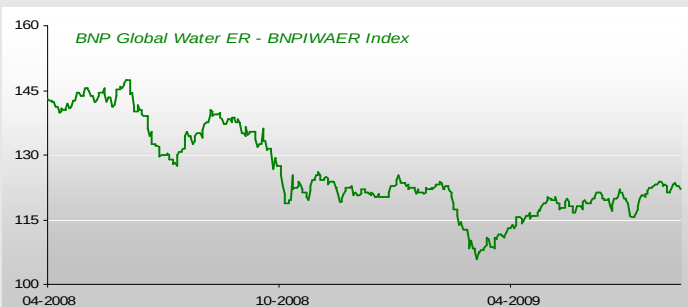
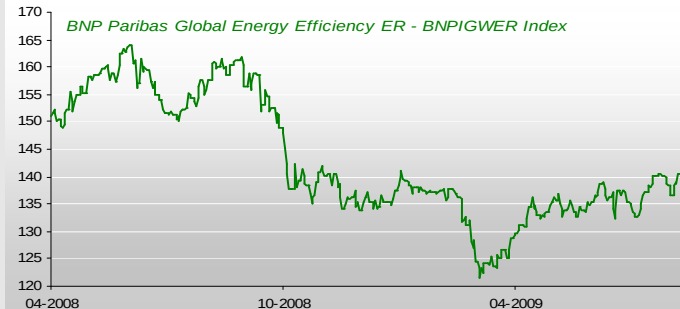
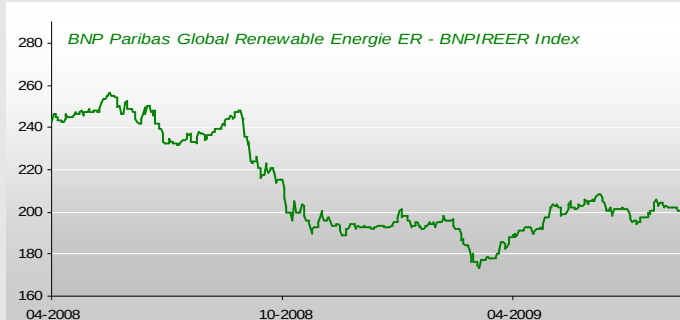
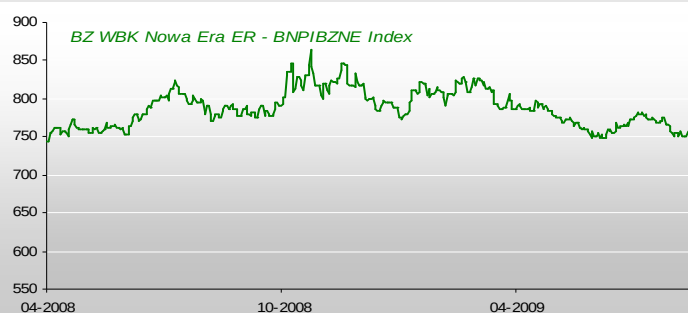
USA - liczba złożonych hipotecznych wniosków kredytowych MBA (13.00)

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA (14:30) - Indeks NY Empire State (prog.-1pkt.; poprz. -0,55 pkt.)

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	14.08.	zmiana
BNPIBZNE	756,8890 ↑	0,73%
BNPIREER	200,4194 ↓	-0,16%
BNPIEEER	158,1634 ↓	-0,36%
BNPIGWER	138,9608 ↓	-1,11%
BNPIWAER	122,0774 ↓	-0,59%
BNPITPER	177,1657 ↓	-0,17%
BNPIGIER	200,0856 ↓	-0,44%
KMAI8ER	108,7018 ↓	-1,21%

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.