

BIULETYN PORANNY

GPW

21 sierpnia 2009

Komentarz poranny

Czy WIG-20 potwierdzi hossę?

Na wczorajszej sesji indeksy kontynuowały wzrost, a WIG, mWIG40 oraz sWIG80 wytyczył swoje nowe maksima, które potwierdzają trend wzrostowy. Najsilniej wzrósł jednak WIG-20, który mimo to nie zdołał do tej pory potwierdzić hossy. Po wyższym otwarciu nastąpiła faza niezdeterminowania, która w pewnym sensie wiązała się z realizacją zysków, w samej jednak końcówce zrodził się impuls wzrostowy, który zapewnił zamknięcie na dziennym maksimum. Nastąpiło ono centralnie na linii trendu spadkowego łączącego wcześniejsze maksima na 2186 i 2160 pkt. W przypadku pokonania tej bariery będę liczył na test poziomu 2160 pkt., który ma kluczowe znaczenie, gdyż będzie otwierał drogę do ataku na strefę 2186-88 pkt. Mam wrażenie, iż ta strefa jest istotna, ale można odnieść wrażenie, iż presja popytowa narasta i WIG-20 będzie niejako „zmuszony” potwierdzić hossę na innych indeksach. Na dziennym wykresie można doszukać się jeszcze możliwości ukształtowania trójkąta rozszerzającego w obrębie korekty spadku, co z kolei sugerowałoby nadbicie maksimum na 2160 po czym miałbym miejsce ruch poniżej ostatniego dna na 2019 pkt., ale w takim wypadku zwykła musiałaby zostać zatrzymana poniżej 2186-88 pkt. Ewentualne przełamanie tego oporu tą ewentualność unieważni, nie jestem też do takiego wariantu przekonany, jedynie dzielę się ze swoimi spostrzeżeniami, które w zasadzie opierają się na fakcie, iż kolejne minima na WIG-20 wytyczone są na coraz niższych poziomach, natomiast lokalne wierzchołki są coraz wyższe. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2133 pkt., a w razie jego przełamania będę oczekiwał na korektę do 2101-03 lub też do 2089 pkt., gdzie znajduje się dolne ograniczenie wczorajszej luki hossy. Przełamanie tego wsparcia będzie zwiększało prawdopodobieństwo spadku i testu 2074 i 2058 pkt. Dopiero ewentualne przełamanie tego ostatniego poziomu będzie potwierdzało słabość strony popytowej. Analiza WIG-20 nie dostarcza w ostatnim czasie trafnych podpowiedzi w kontekście kierunku kolejnych ruchów cen. W zasadzie najlepsze efekty by przyniosło inwestowanie na opak sygnałom technicznym, czyli kupuj nowe minima i sprzedawaj nowe szczyty. Z drugiej strony jak patrzę na wykres WIG to można doszukać się formacji trójkąta rozszerzającego się gdzie popyt pojawia się w rejonie 3450-34700 pkt., natomiast każdy kolejny wzrost wiedzie do nowego maksimum. Takie zachowanie faworyzuje wybiecie w górę i test górno ograniczenia kanału na 37105 lub też oporu na 37950 pkt. Na tych poziomach należałby się liczyć z możliwością wyczerpania potencjału wzrostowego. Tomasz Jerzyk

Komentarz terminowy

Szczyt w zasięgu

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem do 2157 pkt., a zamknięcie nastąpiło na dziennym maksimum. Oznacza to, iż kontrakt przebił linię łączącą wcześniejsze maksima, co z kolei sugeruje test szczytów na 2164 i 2167 pkt. W przypadku ich przebicia kolejne bariery podaży widziałbym na 2183 pkt. i dotychczasowym szczycie na 2198 pkt. W przypadku przebicia tego poziomu podaż winna pojawić się na 2253 pkt., gdzie teraz znajduje się górne ograniczenie kanału wzrostowego, które powstrzymało wcześniejsząwyżkę. W przypadku silniejszego wzrostu podaż winna pojawić się na 2310 pkt. Najbliższe wsparcie wytycza przebita wczoraj linia trendu spadkowego, która znajduje się na 2146 pkt. W przypadku jej przebicia popyt winien pojawić się na 2134 pkt. W przypadku silniejszej korekty będę zwracał uwagę na 2106 pkt. oraz na dolne ograniczenie wczorajszej luki hossy na 2097 pkt. Kolejne wsparcia znajdują się na 2090 oraz na 2074 pkt. Kluczowe znaczenie ma w dalszym ciągu poziom 2055 pkt. Kontrakt sforsował kolejne opory i aktualnie znajduje się w pobliżu kluczowego oporu na 2167 pkt. Przebicie tego poziomu będzie unieważniało moje wcześniejsze założenia, co z kolei będzie sugerowało kontynuację wzrostu. Być może wzrost będzie kontynuowany, ale z drugiej strony mam wrażenie, iż struktura ruchu jest wypełniona i przed dalszym wzrostem winna mieć miejsce korekta z potencjalnym poziomem docelowym na 2106 lub też 2090 pkt. Takie podejście sugerowałoby utrzymanie pozycji krótkich, z tym założeniem, iż pokonanie 2167 pkt. będzie wymuszało ich zamykanie. Potwierdzeniem faktu, iż kontrakt wchodzi w fazę korekty będzie przełamanie 2134 pkt. Nad otwieraniem pozycji długich będę się zastanawiał w momencie przebicia oporu na 2167 pkt. Tomasz Jerzyk

Indeks	20.08.	zmiana
WIG 20	2146,8	↑ 3,14%
WIG	36628,2	↑ 2,89%
mWIG40	2229,6	↑ 2,64%
WIG-Banki	4792,3	↑ 3,80%
WIG-Budowl	5558,8	↑ 3,79%
WIG-Info	1222,9	↑ 1,16%
WIG-Media	3196,5	↑ 1,08%
WIG-Spoż.	2878,2	↑ 1,14%

WIG 20

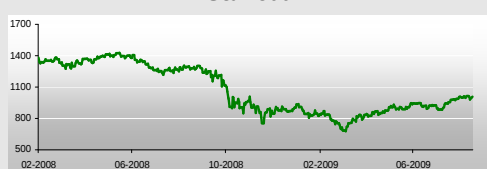


mWIG40

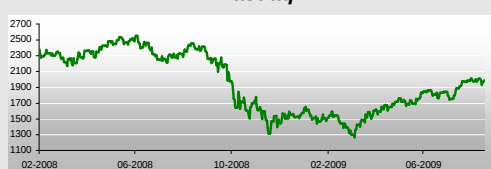


ŚWIAT

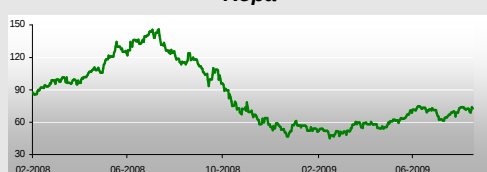
S&P 500



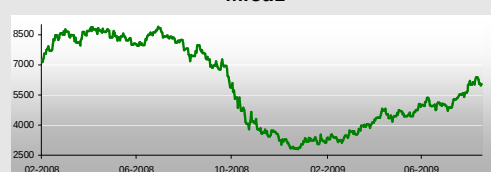
Nasdaq



Ropa



Miedź



Europa

Indeks	20.08.	zmiana
FTSE	4756,6	↑ 1,43%
DAX	5311,1	↑ 1,51%
BUX	18170,0	↑ 0,28%
RTS	1018,5	↑ 2,51%
ISE 100	46555,8	↑ 2,00%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	20.08.	zmiana
Dow J.	9350,1	↑ 0,76%
S&P 500	1007,4	↑ 1,09%
Nasdaq	1989,2	↑ 1,01%
Bovespa	57406,0	↑ 1,05%

Azja

Indeks	21.08.	zmiana
NIKKEI	10238,2	↓ -1,40%
HangSen	20007,4	↓ -1,58%
Shanghai	2944,8	↑ 1,14%

Towary i surowce

Indeks	20.08.	zmiana
Ropa	72,45	↓ -0,63%
Miedź	6050,50	↑ 1,13%
Złoto	939,65	↓ -0,25%
Srebro	13,81	↓ -0,84%

Waluty

Indeks	20.08.	zmiana
EURPLN	4,15	↑ 0,21%
USDPLN	2,92	↑ 0,18%
CHFPLN	2,74	↑ 0,27%

Komentarz do sesji w USA

Względny spokój

Początek handlu na oceanem nie zapowiadał pomyślnego zakończenia czwartkowej sesji. W wyniku gorszego odczytu raportu o liczbie złożonych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych giełdy za oceanem otworzyły się bowiem nieznacznie poniżej śródogodowego zamknięcia. Odwołując się do raportu Departamentu Pracy w ubiegłym tygodniu zakończonym 15 sierpnia, liczba wniosków wyniosła 575 tys. wobec prognozowanych 550 tys., przy czym w poprzednich 7 dniach wartość ta kształtowała się na poziomie 561 tys.

Rynek wyczekiwał jednak na godz. 16, kiedy miały miejsce odczyty wskaźników wyprzedzających koniunkturę. Pierwszy z nich indeks LEI z wynikiem 0,6% nieznacznie różnił się od wskaźników rynkowych wskaźniujących 0,7% (poprz. 0,7%). Z kolei nieoczekiwanie pomyślny dla strony popytowej był odczyt drugiego z nich, indeksu filadelfijskiego. Odwołując się do raportu FED Filadelfii, wskaźnik ten wzrósł do poziomu 4,2 pkt. z -7,5 pkt., wobec konsensusu rynkowego oszacowanego na poziomie -2 pkt. Wiadomość ta pchnęła na wyższe poziomy nowojorskie indeksy, które w ostatecznym rozrachunku uzyskały następujące rezultaty: Dow Jones +0,76%, S&P500 +1,09%, Nasdaq +1,01%.

Niemalym wsparciem dla poczynań strony popytowej była wypowiedź nowego prezesa AIG, który stwierdził że kierowana przez niego firma będzie w stanie niedługo spłacić rządową pomoc finansową. News ten sprawił, że "prawie upadły" amerykański ubezpieczyciel ze wzrostem 21% brylował spośród innych walorów na amerykańskim parkiecie.

Zważywszy na rangę indeksów wyprzedzających koniunkturę w porównaniu do danych z rynku pracy, które reagują na zmiany w gospodarce z opóźnieniem, należy stwierdzić, że optymizm w ostatnich tygodniach przycichł, ale i tak perspektywa dla gospodarki amerykańskiej jest o wiele lepsza niż można by się tego spodziewać jeszcze kilka miesięcy wcześniej. Michał Witkowski

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

BANK BPH	Bank BPH, który w II kwartale wskutek wysokich kosztów restrukturyzacji miał 52,2 mln zł straty netto Bank liczy, że ograniczenie kosztów operacyjnych w I połowie roku powinno mieć korzystny wpływ na wyniki w drugim półroczu.
CYFROWY POLSAT	Cyfrowy Polsat liczy, że churn na koniec '09 wyniesie 9-10 proc. Cyfrowy Polsat liczy na spadek współczynnika odpływu abonentów. Podtrzymuje, że na koniec roku ten współczynnik zmieści się w przedziale 9-10 proc.
CERSANIT	Walne Cersanitu ma upoważnić zarząd do nowej emisji Nadzwyczajne walne Cersanitu, zwołane na 17 września 2009 roku, zajmie się upoważnieniem zarządu do podniesienia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji z możliwością wyłączenia prawa poboru. Zarząd ma zostać upoważniony do emisji nie więcej niż 28,8 mln akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda.
SYGNITY	Szacowana strata operacyjna grupy Sygnity za II kw. wyniesie 80-90 mln zł Szacowana strata operacyjna grupy Sygnity za II kwartał tego roku może wynieść 80-90 mln zł, przy przychodach rzędu 140-150 mln zł. Strata to wynik głównie rezerw i odpisów szacowanych na poziomie 60-70 mln zł.
PKN	PKN planuje zamknąć rafinerię Możejki w okresie październik – listopad 2010 Rafineria będzie zamknięta przez 5-6 tygodni, a to jest spowodowane koniecznością napraw.
TVN	Polsat obciąży ceny reklamowe na wrzesień o 25% r/r w grupie docelowej 16-49 lat Bazując na cenniku reklamowym, TVN obciąży ceny o 10%, podczas gdy TVP praktycznie nie zmienia swoich cen. Realne ceny będą zależeć od zniżek i rabatów.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ARMATURA KRAKÓW	Spółka Armatoora nabyła za 468 tys. zł 3,36% udziału w spółce Armagor i zwiększyła swój udział do 97,3%.
ASSECO SLOVAKIA	Asseco Slovakia sprzedała 102 akcje spółki zależnej Disig, stanowiące 51 proc. jej kapitału zakładowego, za 381,73 tys. euro (ok. 1,58 mln zł).
BMP AG	Prezes Oliver Bormann oczekuje w I połowie 2009 roku straty netto na poziomie 2,3 mln EUR; Wartość zarządzanych aktywów wyniosła na koniec czerwca 86,1 mln EUR (w górę o 7,2% r/r).
DUDA	Sąd w Lesznie umorzył postępowanie ws. wniosku o upadłość spółki złożonym przez Kredyt Bank.
GETIN HOLDING, NOBLE BANK	Noble Bank podpisał umowę o wartości 11,9 mln zł z Getin Holding odnośnie nabycia 2,79 mln akcji (82,73% głosów) w Noble Securities.
GINO ROSSI	Sprzedaż w okresie styczeń-lipiec'09 wyniosła 98,6 mln zł, w dół o 6,13% r/r.
IMMOEAST	Immoeast w roku obrotowym zakończonym 30 kwietnia 2009 roku miał 2,85 euro straty na akcję. W bieżący roku oczekuje stabilizacji, będzie kończyć niezatrzymane projekty i wznawiać budowę zatrzymanych.
INTROL	Zwołane na 17 września nadzwyczajne walne zgromadzenie akcjonariuszy Introlu ma zdecydować o częściowym rozwiązaniu kapitału rezerwowego i przeznaczeniu 8,5 mln zł na dywidendę dla akcjonariuszy, co daje 32 grosze na akcję.
MOSTOSTAL ZABRZE	Spółka zależna PRDiM podpisała umowę o wartości 5,68 mln zł na modernizację drogi; termin realizacji: połowa lipca'10.
NAFTOBUDOWA	Łączna wartość umów podpisanych na przestrzeni ostatnich 12 miesięcy z Geldof Metaalconstructie N.V. wyniosła 3,2 mln EUR (7,99 mln zł).
PA NOVA	PA Nova planuje wyemitować do 790.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.
RAFAKO	PGE Elektrownia Bełchatów wybrała ofertę Rafako o wartości około 79 mln zł na modernizację elektrofiltrów kotła BB-1150 bloków nr 5 i 6.
SYNTHOS	Związki zawodowe działające w spółce Synthos weszły w spór zbiorowy z zarządem spółki z powodu zerowego wskaźnika funduszu nagród na rok 2009.
ZELMER	Zarząd rzeszowskiego Zelmeru podjął decyzję o wydzieleniu ze struktur firmy Zakładu Silników oraz Zakładu Metalowego. Ma to związek z koniecznością zwolnienia ok. 200 pracowników i zwiększającą się automatyzacją firmy.

TRANSAKCJE

DM IDM	Jednostka związana z prokurentem nabyła 171,5 tys. akcji po średniej cenie 2,58 zł w dniach 13-19 sierpnia.
HYPERION	MNI nabyło 199,4 tys. akcji po 6,2 zł w dniu 12 sierpnia i tym samym zwiększyło swój udział do 13% z 11,67%.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Tomasz Kamzelak

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

DANE MAKRO

Inflacja bazowa po wyłączeniu cen żywności i energii w lipcu wyniosła 2,9 proc. wobec 2,7 proc. w czerwcu - podał NBP w komunikacie.

Rada Polityki Pieniężnej pozostawiła w lipcu stopy procentowe na niezmienionym poziomie z uwagi na niepewność dotyczącą perspektyw kształtowania się inflacji oraz wzrostu gospodarczego w Polsce i na świecie - wynika z opublikowanych w czwartek minutes.

Stopa bezrobocia na Łotwie wzrosła w II kwartale 2009 do 16,7 proc. z 13,9 proc. w pierwszych trzech miesiącach tego roku - poinformował w czwartek w komunikacie urząd statystyczny w Rydze.

Spadły rezerwy walutowe Rosji; w ubiegłym tygodniu spadek wyniósł 2,8 mld USD, do 400,6 mld USD - poinformował w czwartek w komunikacie bank centralny Rosji.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu wzrosła o 15 tys., do 576 tys. - poinformował w czwartek Departament Pracy USA.

Amerykański indeks wyprzedzający koniunktury wzrósł w lipcu o 0,6 proc., po wzroście w czerwcu o 0,7 proc. - podała w poniedziałek Conference Board

Indeks Philadelphia Fed w sierpniu wzrósł do 4,2 pkt z minus 7,5 pkt w lipcu - podał Fed z Filadelfii w czwartek w komunikacie. Analitycy spodziewali się indeksu na poziomie minus 2,0 pkt.

OPINIE

Małgorzata Zaleska, członek zarządu NBP- uważa, że ostatnia obniżka stopy rezerwy obowiązkowej o 0,5 punktu procentowego nie przyniosła oczekiwanego efektu, dlatego kolejna nie byłaby najlepszym rozwiązaniem z punktu widzenia akcji kredytowej.

KALENDARIUM

PIĄTEK, 28 SIERPNIA

Mostostal Płock - dzień ustalenia prawa do 4,25 zł dywidendy na akcję;

Jutrzenka - dzień wypłaty 0,03 zł dywidendy na akcję;

Erg SA - NWZA ws. nabycia akcji własnych w celu dalszej odsprzedaży, zmian w statucie i zmian w radzie nadzorczej;

Asseco Poland - publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego;

Polimex-Mostostal - publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego;

GUS - ogłosi dane o wynikach przedsiębiorstw niefinansowych w I półroczu. (14.00)

GUS - ogłosi dane o koniunkturze w budownictwie, handlu i przemyśle. (14.00)

Euroland - PMI w przemyśle w sierpniu (10.00)

Euroland - PMI w usługach w sierpniu (10.00)

USA - sprzedaż domów na rynku wtórnym w lipcu (16.00)

PONIEDZIAŁEK, 24 SIERPNIA

Invar&Biuro System - wznowienie przerwanych NWZA;

Arteria - NWZA o zmianach w radzie nadzorczej;

NG2 - termin publikacji skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2009 roku;

Cinema City - termin publikacji skonsolidowanego raportu półrocznego za I półrocze 2009 roku;

Monnari Trade - rozpoczęcie notowań akcji spółki w systemie kursu jednolitego;

Euroland - nowe zamówienia w przemyśle w czerwcu (11.00)

USA - wskaźnik aktywności gospodarczej (NAI) w rejonie Chicago za lipiec (14.30)

WTOREK, 25 SIERPNIA

EMPERIA - Dzień ustalenia prawa do 0,59 zł dywidendy na akcję

ŚNIEŻKA - Dzień ustalenia prawa do 1,35 zł dywidendy na akcję

NIEMCY - (8.00) Publikacja danych dot. PKB (Poprz. -3.8% k/k) za II kwartał

USA - (15.00) Publikacja danych dot. indeksu S&P/Case-Shiller dla 20 metropolii (Poprz. -17.1% r/r) za czerwiec

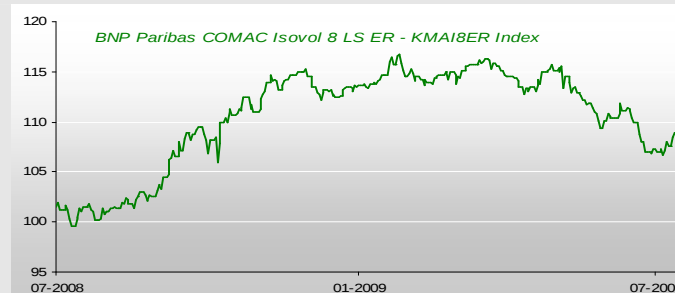
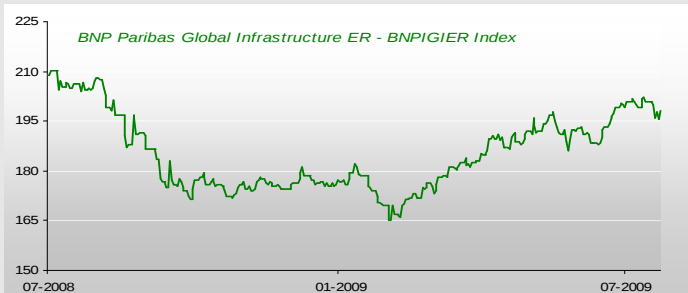
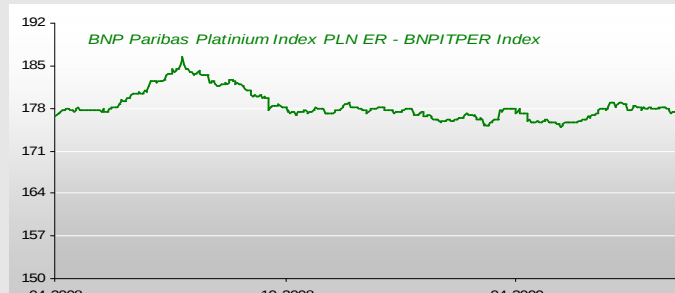
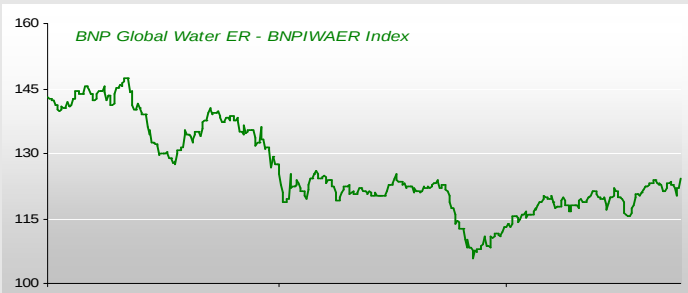
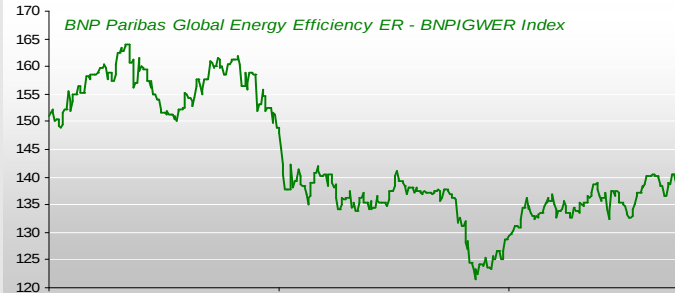
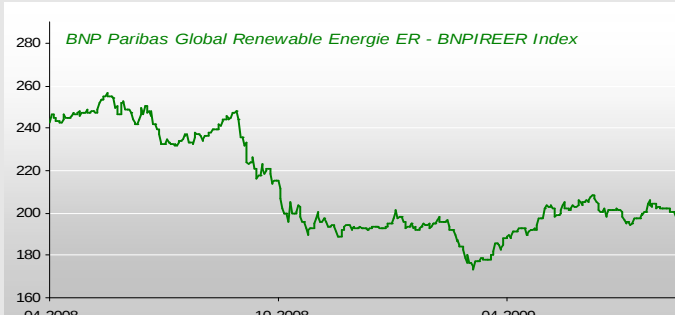
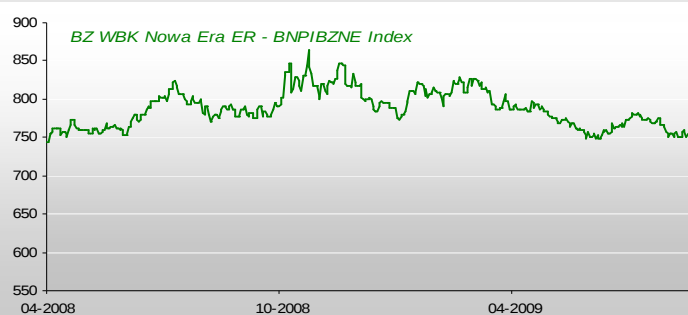
USA - (16.00) Publikacja danych dot. indeksu zaufania konsumentów - Conference Board (Poprz. 46.6 pkt.) za sierpień

USA - (16.00) Publikacja danych dot. indeksu cen nieruchomości - FHFA (Poprz. 0.9% m/m) za czerwiec

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA - sprzedaż domów na rynku wtórnym w lipcu (16.00)

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK

BNP Paribas Indexes

Indeks	20.08.	zmiana
BNPIBZNE	754,0133 ↓	-0,34%
BNPIREER	197,3744 ↓	-0,44%
BNPIEER	158,2274 ↑	1,11%
BNPIGWER	137,9862 ↑	1,04%
BNPIWAER	124,3770 ↑	1,94%
BNPIPER	176,7851 ↑	0,03%
BNPIGIER	198,0922 ↑	0,27%
KMAI8ER	108,2129 ↑	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 Bloombergu 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.