

**BIULETYN PORANNY**

**GPW**

**24 sierpnia 2009**

**Komentarz poranny**

**Cała naprzód**

Piątkowa sesja zakończyła się silną wyżką indeksów, w wyniku której wszystkie indeksy odnotowały wzrost do swoich nowych średnioterminowych maksimów. Najważniejszą informacją jest nowe maksimum na WIG-20, który jako ostatni z indeksów potwierdził trend wzrostowy przełamując, z dużą swobodą wcześniejsze maksimum na 2186 pkt. Patrząc na wykres tygodniowy tego indeksu widać, iż ubiegło tygodniowa duża, biała świeczka zakryła szpulki z wcześniejszych trzech tygodni, co w skazuje na siłę strony popytowej. Zamknięcie nastąpiło w rejonie maksimum, co zdaje się sugerować kontynuację wzrostu i atak na kolejne opory. Najbliższy opór znajdują się na 2282 pkt., a w razie jego przebicia będą zwracał uwagę na strefę 2321-30 pkt., gdzie teraz znajduje się górne ograniczenie kanału wzrostowego. Inne indeksy analogiczne opory pokonały już wcześniej (WIG w piątek) i w dalszym ciągu utrzymują się w rejonie swoich maksimów. Jeśli taki ruch miałyby wykonać również WIG-20 to będzie to sugerowało test przedziału 2388-2402 pkt. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2206 pkt., a w razie jego przełamania popyt winien pojawić się na 2186 pkt. W przypadku silniejszego spadku wsparciem winna okazać się linia łącząca wcześniejsze maksima, która znajduje się na 2146 pkt. Po piątkowej sesji, poza dość mocno wykupionymi wskaźnikami krótkoterminowymi, nie ma sygnałów wskazujących na wyczerpanie potencjału wzrostowego. Jedyne WIG dotarł w rejon oporu na 37950 pkt., co jedynie wskazywałoby na zachowanie ostrożności. Na mWIG40 zbliżyliśmy się do ważnej strefy oporu w przedziale 2310-2328 pkt. i rodzi się naturalne czy w tym przedziale pojawi się podaż. Jak patrzeć na zachowanie poszczególnych spółek to analogiczne opory są łamane, ale jak wiadomo zawsze indeks to co innego, zupełnie inna ranga i myślę, że warto zwracać na te poziomy uwagę. Ewentualne ich przełamanie będzie obiecywało znacznie większą skalę wzrostu, z potencjalnym celem na 2523 lub też 2710 pkt. Najbliższe ważne wsparcie dla indeksu wytycza wcześniejsze maksimum na 2217 pkt. Dla sWIG80 najbliższe wsparcie wytycza poziom 11500 pkt., a jego przebicie będzie sugerowało test górnego ograniczenia kanału wzrostowego, które znajduje się dziś na 11840 pkt. Tomasz Jerzyk

Indeks	21.08.	zmiana
WIG 20	2234,6	↑ 4,09%
WIG	37915,4	↑ 3,51%
mWIG40	2300,2	↑ 3,17%
WIG-Banki	5045,9	↑ 5,29%
WIG-Budowl	5663,0	↑ 1,87%
WIG-Info	1244,5	↑ 1,77%
WIG-Media	3305,2	↑ 3,40%
WIG-Spoż.	2884,4	↑ 0,22%

**WIG 20**

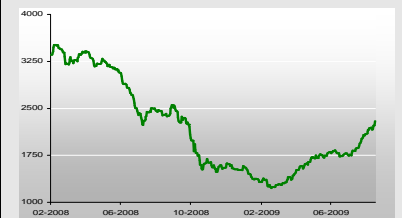


**Komentarz terminowy**

**Przełamanie ważnej strefy oporu: 2194 – 2201 pkt.**

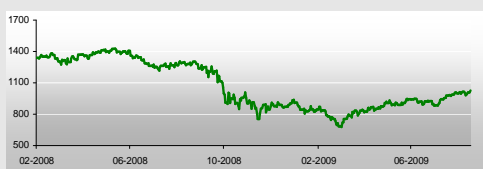
Kontrakty zatrzymały się jednak w strefie: 2248 – 2252 pkt., zbudowanej na bazie zniesienia 127,2% ruchu spadkowego, zaznaczonego na wykresie czerwoną przerywaną linią. Nieco wyżej przebiega także górna linia kanału wzrostowego, funkcjonująca oczywiście jako klasyczna bariera podażowa. Kluczową strefę oporu jest jednak obecnie obszar cenowy: 2308 – 2315 pkt. Bezsprzecznie zwrócićbym uwagę na w/w zakres cenowy, gdyż według mnie strefa odznacza się nieprzypadkowym umiejscowieniem. Nie wykluczam zatem, że właśnie tutaj dojdzie do kolejnego zatrzymania fali hossy. Z drugiej jednak strony strategia bezwzględnie trzymania się obowiązującego w tej chwili trendu okazuje się jak w razie bardzo odpowiednim (zyskowym) podejściem transakcyjnym. Dlatego w przypadku dojścia kontraktów do obszaru: 2308 – 2315 pkt. zamknąłbym jedynie część długich pozycji, nie starając się na razie grać przeciwko obowiązującej w tej chwili tendencji wzrostowej. W tym kontekście biorę także pod uwagę niezwykle pozytywny wydzwięk wykresu kontraktów w skali tygodniowej. Bazując na tym średnioterminowym horyzoncie czasowym warto podkreślić, że kolejna ważna bariera podażowa plasuje się tutaj dopiero w zakresie: 2355 – 2370 pkt. Krótkoterminowym sygnałem słabości rynku byłoby obecnie ponowne przedostanie się FW20U09 poniżej przełamanego w piątek obszaru cenowego: 2194 – 2201 pkt. W takiej sytuacji ograniczyłbym ilość długich pozycji w portfelu. Strefę cenową, po przełamaniu której zamknąłbym wszystkie długie pozycje (rozważając także sprzedaż FW20U09) zaprezentuję w swoim pierwszym komentarzu online, gdy poznamy już cenę otwarcia wrześniowej serii kontraktów. Paweł Danielewicz

**mWIG40**



**ŚWIAT**

**S&P 500**



**Nasdaq**



**Ropa**



**Miedź**



**Europa**

Indeks	21.08.	zmiana
FTSE	4850,9	↑ 1,98%
DAX	5462,7	↑ 2,86%
BUX	18213,6	↔ 0,00%
RTS	1050,4	↑ 3,14%
ISE 100	47170,1	↑ 1,32%

**Ameryka Płn. i Płd.**

Indeks	21.08.	zmiana
Dow J.	9506,0	↑ 1,67%
S&P 500	1026,1	↑ 1,86%
Nasdaq	2020,9	↑ 1,59%
Bovespa	58298,0	↑ 1,55%

**Azja**

Indeks	24.08.	zmiana
NIKKEI	10581,1	↑ 3,35%
HangSen	20590,0	↑ 1,94%
Shanghai	2983,6	↑ 0,77%

**Towary i surowce**

Indeks	21.08.	zmiana
Ropa	74,23	↑ 0,46%
Miedź	6270,50	↑ 3,64%
Złoto	953,20	↓ -0,17%
Srebro	14,31	↑ 0,81%

**Waluty**

Indeks	21.08.	zmiana
EURPLN	4,10	↓ -0,28%
USDPLN	2,86	↓ -0,26%
CHFPLN	2,70	↓ -0,46%

**Komentarz do sesji w USA**

**Bernanke + dane z rynku nieruchomości= kolejny wzrost**

W piątek byki ponownie zaakcentowały swoją mocną pozycję na amerykańskich parkietach. Wśród głównych czynników stymulujących do wzrostów w tym dniu należy wskazać dane z rynku nieruchomości oraz wypowiedź Bena Bernanke podczas sympozjum poświęconemu kryzysowi finansowemu. Odwołując się do opublikowanego godzinie przed sesją raportu z rynku nieruchomości, sprzedaż domów na rynku wtórnym nieoczekiwanie wzrosła w lipcu do 5,24 mln z 4,89 mln w czerwcu, przy czym mediana rynkowa wskazań analityków kształtowała się na poziomie 5 mln. Warto podkreślić, że dynamika sprzedaży domów na rynku wtórnym wyniosła 7,2%, (najwięcej od początku 1999 roku), a poziom sprzedanych domów jest największy od sierpnia 2007 roku.

W początkowej fazie handlu inwestorzy bacznie przysłuchiwali się konferencji z udziałem Bena Bernanke w Jackson Hole, a wnioski z niej płynące wzmocniły siłę uderzeniową strony popytowej. Zdaniem szefa FED gospodarka światowa podobnie jak USA jest bliska wyjścia z recesji. Zwrócić uwagę, że ożywienie w początkowej fazie może być mocne, jednakże istnieje ryzyko że z czasem osłabi się ono, przez co powrót stanu gospodarki do tej sprzed kryzysu może potrwać wiele lat.

Siła byków emanowała w największym stopniu w pierwszej fazie handlu, a po niecałej godzinie główne indeksy osiągnęły już 1,5% wzrosty. Od tego momentu do chwili gongu wieszczącego koniec sesji indeksy poruszały się w trendzie bocznym, a ostateczne rezultaty były następujące S&P500 +1,67%, Dow Jones +1,86%. Po piątkowej sesji indeksy osiągnęły nowe tegoroczne maksima, przy czym indeks S&P500 znajduje się już o 51,7% powyżej dołka z 9 marca (najniższego poziomu od 12 lat). Michał Witkowski

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>LOTOS</b>	<b>Prezes zapowiada dodatni wynik za I poł.'09, III i IV kw.'09 będą „dobre”</b> Dodatkowo spółka zdecyduje do końca roku czy rozpocząć ponownie swój projekt, czy też przesunąć jego realizację z powodu globalnego kryzysu gospodarczego. Prezes zaznaczył, że pakiet 13% udziałów (wystawionych na sprzedaż przez Ministerstwo Skarbu) jest zbyt mały dla strategicznego inwestora, jednakże bardziej wspiera on pomysł sprzedaży tychże akcji inwestorowi branżowemu aniżeli poprzez giełdę. <b>Komentarz:</b> Nasze najbardziej optymistyczne scenariusze rynkowe zakładają osiągnięcie 746 mln zł zysku netto w II kw.'09 (konsensus rynkowy na poziomie 672 mln zł). Biorąc pod uwagę obecny trend na rynku ropy naftowej, wyniki za III-IV kw.'09 będą zwiększone zarówno przez mocny pozytywny efekt LIFO, jak również przez pozytywną rewaluację kredytów denominowanych w dolarach. (Paweł Burzyński)
<b>PGNIG</b>	<b>Akcje spółki notowane są dzisiaj bez prawa do dywidendy (dywidenda na akcję na poziomie 0,09 zł)</b>
<b>PKO BP</b>	<b>Pan J. Gdański zrezygnował z dniem 21 sierpnia ze swojego stanowiska w Radzie Nadzorczej banku</b>
<b>KGHM</b>	<b>Dzisiaj odbędzie się spotkanie Rady Nadzorczej spółki w celu powołania wiceprezesa oraz omówienia budżetu</b>
<b>ENEA</b>	<b>Podczas zwołanego na 17 września WZA odbędzie głosowanie nad zmianami w Radzie Nadzorczej spółki</b>
<b>CIECH</b>	<b>Porozumienie z Commerzbankiem</b> W ramach porządkowania struktury długu w grupie Ciech, Soda Deutschland Ciech porozumiała się z Commerzbankiem w sprawie uchylenia naruszeń wskaźników finansowych kredytu na 75 mln euro zawartego w styczniu 2008 roku.

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>ASSECO SLOVAKIA</b>	Grupa Asseco Slovakia spodziewa się w 2009 r. wypracowania przychodów na podobnym poziomie jak w 2008 r. lub nieco wyższym, czemu towarzyszyć ma zbliżony poziom marż. Zdaniem prezesa szanse na zwiększenie przez Asseco Poland zaangażowania w Asseco Slovakia do 100 proc. są niewielkie, gdyż rozmijają się oczekiwania akcjonariuszy spółek co do parytetu.
<b>BANK BPH</b>	Prezes oczekuje poprawy wyniku w III kw.'09, ale wyższe przychody i cięcie kosztów nie będą prawdopodobnie wystarczające do całkowitego zrównoważenia ryzyka zawiązywania rezerw.
<b>INSTAL LUBLIN</b>	Instal Lublin podpisze 2,25 mln zł kontrakt z Awbud na wykonanie urządzeń sanitarnych.
<b>INTER CARS</b>	Grupa Inter Cars miała w I połowie 2009 roku 42,18 mln zł zysku netto wobec 29,3 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przychody grupy wzrosły o 16 proc. rdr do 982,5 mln zł.
<b>INTER CARS</b>	Grupa Inter Cars spodziewa się w trzecim kwartale poprawy marży brutto na sprzedaży kwartał do kwartału. Liczy też na poprawę wyniku operacyjnego i netto.
<b>MENNICA</b>	NWZ Mennicy Polskiej ma zdecydować o emisji obligacji o maksymalnej wartości 280 mln zł.
<b>PA NOVA</b>	PA Nowa zbuduje pasaż handlowy dla Tesco za 15,4 mln zł netto. Budowa ma się zakończyć do 25 lutego przyszłego roku.
<b>POLICE</b>	Zakłady Chemiczne Police zamierzają szukać partnerów strategicznych dla swoich spółek zależnych, którzy wzmocniliby ich rynkową pozycję.
<b>RAFAKO</b>	Rafako, począwszy od drugiego kwartału, powinno pokazywać lekki wzrost sprzedaży rok do roku - poinformował PAP prezes spółki Wiesław Różacki. Obecnie portfel zamówień firmy wynosi blisko 2 mld zł. Moce produkcyjne wykorzystane są w 100 proc. Na razie nie widać presji na obniżkę marż, czego wcześniej obawiała się spółka.
<b>SYGNITY</b>	Sygnity pracuje nad przygotowaniem nowej strategii, która najprawdopodobniej zostanie zaprezentowana w IV kw. W elementach strategii znajdzie się m.in. dodefiniowanie modelu biznesowego i wskazanie okazji rynkowych do wykorzystania. Dalszy rozwój grupy zakłada także akwizycje, jednak nie są one planowane w najbliższym czasie, jak również nie jest przesądzony sposób ich finansowania.
<b>SYGNITY</b>	Sygnity wprowadza program oszczędnościowy, który powinien przynieść obniżkę kosztów w drugiej połowie 2009 r. o kilka mln zł, w stosunku do pierwotnych planów. Spółka będzie szukała oszczędności m.in. w obniżce kosztów osobowych. Będą też prowadzone kolejne prace nad uproszczeniem grupy kapitałowej.

## TRANSAKcje

<b>ACTION</b>	Insider sprzedał 1,2 tys. akcji po średniej cenie 14 zł w dniu 14 sierpnia.
<b>MULTIMEDIA</b>	BZ WBK AIB AM zwiększyło swoje zaangażowanie w spółce do 12,61% z 10,6%.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Kamil Budziński

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

## DANE MAKRO

**Wynik finansowy netto** przedsiębiorstw w I półroczu 2009 spadł o 16,3 proc. rdr i wyniósł 37,1 mld zł - podała GUS w komunikacie.

**W sierpniu ogólny** klimat koniunktury nadal oceniany jest negatywnie, choć lepiej niż w lipcu - podała GUS.

**W sierpniu wskaźnik** ogólnego klimatu koniunktury w handlu poprawił się i kształtuje się na poziomie plus 3 (minus 2 w lipcu) - podała GUS w komunikacie.

**Oceny ogólnego klimatu koniunktury** w budownictwie są w sierpniu mniej pesymistyczne niż w lipcu, choć gorsze niż w analogicznym miesiącu ostatnich dziewięciu lat - podała GUS.

**Z sierpniowego badania TNS OBOP** wynika, że niemal dwie trzecie Polaków (63 proc.) jest zdania, że sprawy w naszym kraju idą w złym kierunku.

Przeciwną opinię wyraża 25 proc. badanych. Według raportu, 74 proc. Polaków uważa, że nasza gospodarka znajduje się obecnie w stanie kryzysu, z czego 17 proc. uważa, że jest to kryzys głęboki. Co piąty Polak (22 proc.) uważa, że polska gospodarka się rozwija, z czego 1 proc. ocenia ten rozwój jako dynamiczny.

**Spadki produkcji przemysłowej** na Litwie coraz mniejsze - w lipcu produkcja spadła rdr o 15,7 proc., najmniej od lutego, po spadku w czerwcu o 16,1 proc. po korekcie - poinformował urząd statystyczny w Wilnie.

**Sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA** w lipcu wzrosła do 5,24 mln w ujęciu rocznym - podało w raporcie Krajowe Stowarzyszenie Pośredników w Handlu Nieruchomościami (National Association of Realtors).

#### **OPINIE**

**Irlandia nie osiągnie** poziomu zatrudnienia, jaki notowano w tym kraju w 2007 i na początku 2008 r., do 2022 r. - ocenia Neil Gibson, starszy doradca firmy Ernst & Young.

**Piątkowe notowania WIG 20** zakończył na najwyższym w tym roku poziomie. Analitycy spodziewają się, że wzrosty mogą być kontynuowane i w ciągu kilku tygodni WIG 20 może dojść do 2.300-2.450 punktów, zaznaczają jednak, że może to być ostatni ruch wzrostowy przed silniejszą korektą.

**Analitycy brytyjskiego banku HSBC** sądzą, iż Rada Polityki Pieniężnej (RPP) utrzyma główną stopę procentową na obecnym poziomie 3,5 proc. na najbliższym posiedzeniu w środę. Nie wykluczają zarazem kolejnej redukcji na przełomie 2009/2010.

**Analitycy banku Danske** prognozują, że w II kw. 2009 r. PKB Polski wzrośnie o 0,3 proc. rdr. Uważają również, że jest jeszcze miejsce na kolejną obniżkę stóp procentowych, na początku 2010 r.

### KALENDARIUM

#### **PONIEDZIAŁEK, 24 SIERPNI**

**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 SIERPNI**

**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

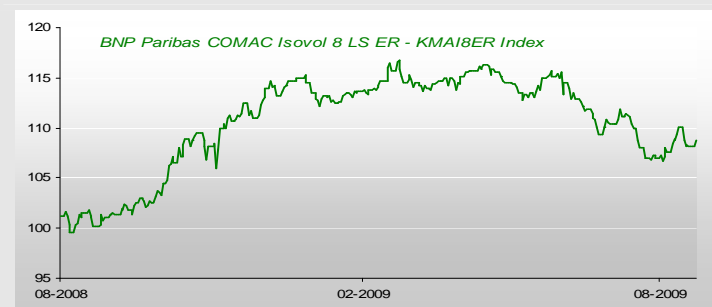
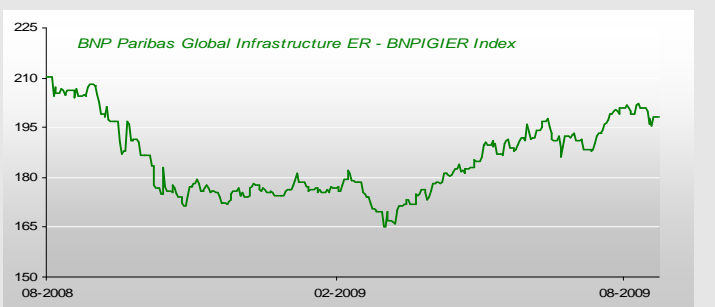
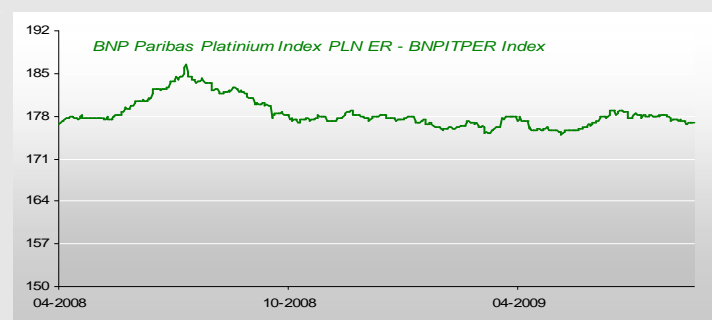
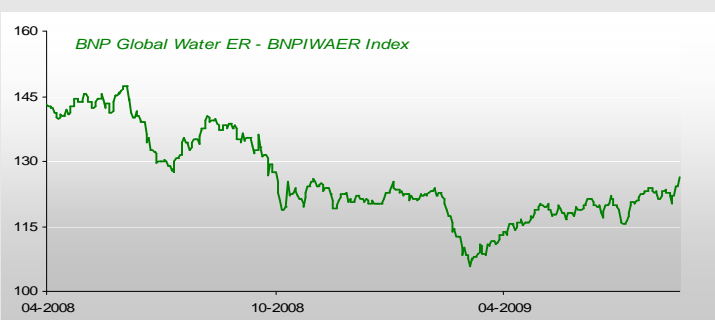
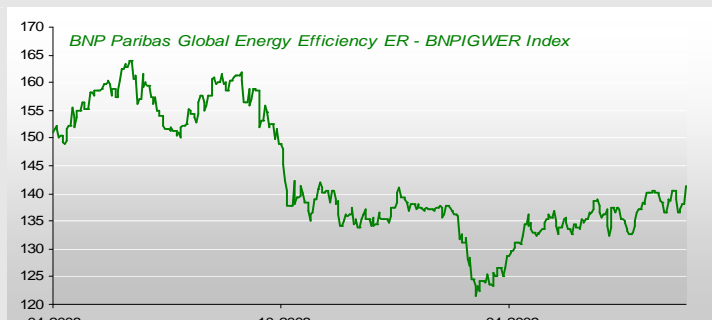
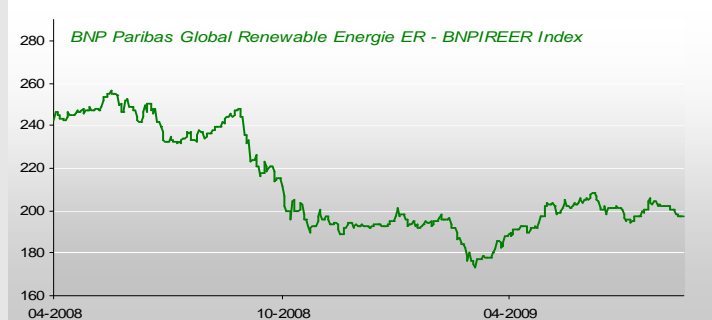
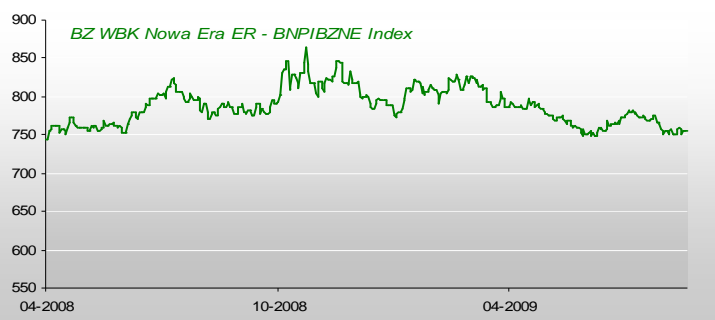
**USA** - (16.00) Publikacja danych dot. indeksu cen nieruchomości - FHFA (Poprz. 0.9% m/m) za czerwiec.

### DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORAĆO W INWESTOR ONLINE

Z uwagi na brak publikacji znaczących danych makroekonomicznych w dniu dzisiejszym, komentarze w sekcji na gorąco nie będą publikowane

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



**BNP Paribas Indexes**

Indeks	21.08.	zmiana
BNPIBZNE	754,0133 ↑	0,31%
BNPIREER	197,7111 ↑	0,17%
BNPIEER	161,0180 ↑	1,76%
BNPIGWER	141,4523 ↑	2,51%
BNPIWAER	126,2600 ↑	1,51%
BNPIPPER	176,9037 ↑	0,07%
BNPIGIER	198,0922 ↑	1,23%
KMAI8ER	108,6947 ↑	0,45%

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'a 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.