

BIULETYN PORANNY

GPW

25 sierpnia 2009

Komentarz poranny

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, ale jej skala była znacznie słabsza niż na sesji piątkowej. Moją uwagę przykuło szczególnie zachowanie mWIG40 oraz sWIG80, które w ostatnich miesiącach były znacznie silniejsze od głównych indeksów, ale po osiągnięciu wczoraj oporów odpowiednio na 2328 i 11500 pkt. w tych segmentach wyczuwano pewną chęć realizacji zysków. Pytaniem pozostaje, czy osiągnięcie tych poziomów przełoży się na silniejszą falę realizacji zysków. W przypadku mWIG40 trzeba brać pod uwagę możliwość wyczerpania potencjału wzrostowego w krótkim terminie. Od swojego, lutowego dna na 1221 pkt. indeks ten zyskał ponad 91% w związku z czym podaż w tym segmencie nie powinna dziwić. W przypadku silniejszego wzrostu celem winien być poziom 2558 lub też 2712 pkt., ale już obecne poziomy mogą skłaniać inwestorów do upłyniania papierów. WIG-20 odnotował wczoraj najsilniejszy wzrost do czego przyczynił się w pewnym sensie popyt na kończącym sesję fixingu na wybrane walory. Zapewnił on zamknięcie na dziennym maksimum i co za tym idzie pozytywną wymowę sesji. Takie zachowanie sugeruje test oporu wynikającego z górnego ograniczenia kanału wzrostowego, które teraz znajduje się na 2337 pkt. Nieznacznie poniżej tego pułapu 2328 znajduje się również dość silny poziom oporu, który może skłaniać sprzedających do większej aktywności. W przypadku silniejszego wzrostu (inne indeksy GPW pokonały analogiczne opory, po czym kontynuowały wzrost) kolejne bariery widziałbym w rejonie 2400 lub też 2547 pkt. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2273 pkt., a w razie przełamania tego poziomu, kupujący winni bronić zakresu 2241-42 pkt. wynikającego z wczorajszej luki hossy. Wczoraj na sesji rynek pokazał, iż ten zakres ma znacznie z tego powodu, iż po wyższym otwarciu, w dalszej części sesji kupujący wytyczyli minimum na 2242 pkt., po czym indeks wyruszył do nowych maksimów. Ewentualne domknięcie luki będzie zapowiadało pogłębienie korekty do 2206 pkt. O pogorszeniu wskazań dla indeksu będzie można mówić w przypadku przełamania wcześniejszego szczytu na 2186 pkt. Sytuacja na światowych parkietach sugeruje dziś niższe otwarcie, ale to w moim odczuciu winien być test rzeczywistej siły rynku. W poprzednich latach w takiej sytuacji dość szybko pojawiał się popyt, który momentalnie inicjował dynamiczne choć krótkotrwale ruchy do nowych maksimów. Pytaniem czy również ten schemat zostanie powielony również dziś. Warszawski parkiet zachowuje się zauważalnie silniej od DAX-a czy S&P 500, gdzie również można było doszukać się znamion wyłamania z podobnych formacji technicznych. Aczkolwiek skala ruchu tam była znacznie bardziej stonowana niż ma to miejsce przy ul. Książęcej. Tomasz Jerzyk

Komentarz terminowy

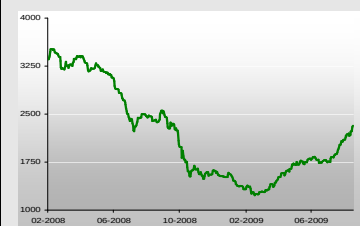
Po piątkowym przełamaniu strefy oporu: 2190 – 2200 pkt. bykom udało się wczoraj dotrzeć do kolejnej bariery podaźowej Fibonacciego (skonstruowanej w skali tygodniowej): 2275 – 2285 pkt. Jak już wspominałem, koncentruje się tutaj między innymi zniesienie 38.2% dwuletniej bessy. Nie ukrywam jednak, że nieco wyżej w hierarchii ważności plasuje się zakres oporu: 2355 – 2370 pkt. Dlatego biorąc pod uwagę wcześniejszą sekwencję zdarzeń: przełamanie ważnej zapory podaźowej: 2190 – 2200 pkt. wraz z przebiegającą tutaj linią Pitchforka docelowo zakładam, że bykom uda się ostatecznie dotrzeć do znanego nam już przedziału: 2355 – 2370 pkt. Nie wykluczam jednak, że wcześniej może dojść do wykroowania się nieco silniejszego ruchu korekcyjnego. W tym kontekście istotną rolę powinien ponownie odegrać przedział cenowy: 2190 – 2200 pkt. Bezsprzecznie spodziewam się w tym rejonie zauważalnie większej presji popytowej. Gdyby zatem niedźwiedzim udało się bez specjalnego trudu pokonać tutaj kupujących, zamknąłbym wówczas przynajmniej część długich pozycji. Warto bowiem podkreślić, że zanegowanie w/w bariery popytowej pogorszyłoby w znaczący sposób układ techniczny wykresu. Sygnałem kontynuacji ruchu wzrostowego byłoby natomiast przełamanie strefy: 2275 – 2285 pkt. W dalszej kolejności zwróciłbym wówczas uwagę na zakres: 2308 – 2315 pkt. zbudowany na bazie wykresu dziennego. Zanegowanie tego ostatniego obszaru oporu wskazywałoby na ogromną siłę rynku. Z dużą dozą prawdopodobieństwa można by zatem wówczas założyć, że rynek w niedługim czasie bez problemu powinien osiągnąć pułap cenowy wytyczony przez barierę podaźową: 2355 – 2370 pkt. Tutaj jednak zachowałbym szczególną ostrożność, gdyż jest to według mnie nieprzypadkowy i niezwykle ważny obszar cenowy. Paweł Danielewicz

Indeks	24.08.	zmiana
WIG 20	2289,4	↑ 2,45%
WIG	38744,3	↑ 2,19%
mWIG40	2317,8	↑ 0,76%
WIG-Banki	5243,4	↑ 3,91%
WIG-Budowl	5741,6	↑ 1,39%
WIG-Info	1256,8	↑ 0,99%
WIG-Media	3346,1	↑ 1,24%
WIG-Spoż.	2895,5	↑ 0,39%

WIG 20

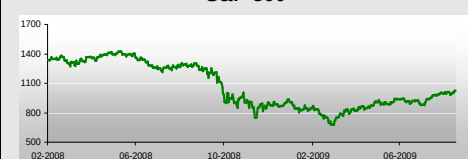


mWIG40

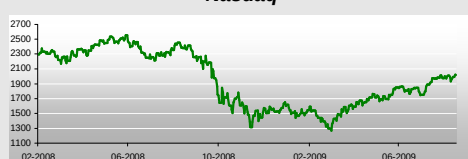


ŚWIAT

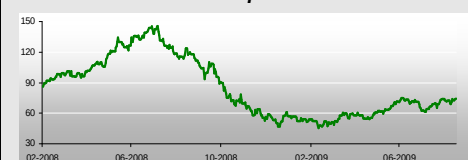
S&P 500



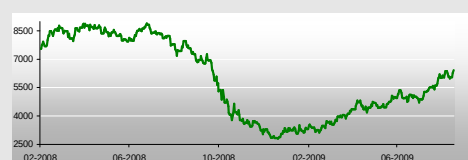
Nasdaq



Ropa



Miedź



Europa

Indeks	24.08.	zmiana
FTSE	4896,2	↑ 0,93%
DAX	5519,8	↑ 1,04%
BUX	19490,0	↑ 7,26%
RTS	1094,0	↑ 4,15%
ISE 100	47771,9	↑ 1,28%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	24.08.	zmiana
Dow J.	9509,3	↑ 0,03%
S&P 500	1025,6	↓ -0,05%
Nasdaq	2018,0	↓ -0,14%
Bovespa	58392,0	↑ 0,16%

Azja

Indeks	25.08.	zmiana
NIKKEI	10497,4	↓ -0,79%
HangSen	20307,4	↓ -1,11%
Shanghai	2850,0	↓ -4,79%

Towary i surowce

Indeks	24.08.	zmiana
Ropa	73,45	↓ -1,24%
Miedź	6420,50	↑ 2,39%
Złoto	944,53	↓ -0,71%
Srebro	14,13	↓ -1,81%

Waluty

Indeks	24.08.	zmiana
EURPLN	4,12	↑ 0,49%
USDPLN	2,88	↑ 0,73%
CHFPLN	2,70	↑ 0,00%

Komentarz do sesji w USA

Początek tygodnia przyniósł uspokojenie nastrojów, czego konsekwencją było przerwanie czterosesyjnego pasma zwycięstw byków. Spośród głównych indeksów, jedynie Dow Jones zakończył dzień nad kreską, tym niemniej odnotowane zmiany były istic kosmetyczne: najstarszy indeks zyskał 0,03%, S&P 500 zniżył o 0,06%, a Nasdaq stracił 0,14%. Początek dnia zapowiadał kontynuację sielanki byków. Brak twardych katalizatorów, pod które mógł zagrać rynek oraz dobre nastroje na rynkach w Europie i Azji w dalszym ciągu zachęcały inwestorów do kupna akcji w obawie przed utratą przyszłych zysków. Zainteresowaniem cieszyły się przede wszystkim spółki sektora finansowego, wśród których prym wiodły banki. Z godziny na godzinę animusz kupujących jednak malał i około dwuprocentowe zyski sektora zamieniły się w ostatecznym rozrachunku w 0,9% straty. Warto odnotować dobrą postawę sektora energetycznego (+1,3%), a wraz z nim udaną sesję na rynku ropy naftowej. Wspinając się na 74,81 USD za baryłkę, cena „czarnego złota” znalazła się na najwyższym poziomie w tym roku (choć ostatecznie zakończyła dzień nieco niżej – 74,37 USD/baryłkę, +0,6%). Dzisiejszy dzień będzie niezwykle ważny w kontekście całego tygodnia. Niebagatelny wkład postawy amerykańskiego konsumenta na wypracowywany PKB powoduje, że inwestorzy za oceanem z niezwykłą uwagą będą śledzić publikację, o godz. 16:00 czasu polskiego, indeksu zaufania konsumentów. Oczywiście, jeżeli entuzjazm na rynkach kapitałowych miałby się utrzymać, wskazanie indeksu musiałoby być lepsze od rynkowego konsensusu. Adam Nowakowski

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM	KGHM podniósł prognozę zysku netto w '09 o 2,3 proc. do 1,95 mld zł Rada nadzorcza zatwierdziła korektę budżetu KGHM na 2009 rok, która zakłada osiągnięcie 1,95 mld zł zysku netto, czyli 2,3 proc. więcej niż pierwotnie prognozowano i 9,66 mld zł przychodów, czyli 6,6 proc. więcej wobec wcześniejszych prognoz. Główne założenia: • Wydobycie miedzi w górę do 500,9 tys. ton z 496 tys. ton zakładanych wcześniej; • Wyższe wydobycie srebra – 1,203 ton vs. 1,159 ton; • Średnia cena miedzi na poziomie 4,500 USD/tonę vs. 3,800 USD/tonę; • Średnia cena srebra na poziomie 13 USD/troz vs. 12,6 USD/troz; • Kurs USD/PLN na poziomie 3,1 vs. 3,25 zakładanego wcześniej; • Zmniejszenie inwestycji o blisko 60%, do 369 mln zł vs. 939 mln zł wcześniej planowanych. Ocena realizacji założeń budżetu KGHM nastąpi po wynikach za III kwartał.
KGHM	Ryszard Janeczek został powołany na wiceprezesa KGHM Rada nadzorcza KGHM zdecydowała, że zarząd spółki będzie się składał z trzech osób i powołała na stanowisko wiceprezesa Ryszarda Janeczka.
KGHM	Zarząd nie widzi potrzeby dawania pracownikom ani gwarancji zatrudnienia na 10 lat, ani pozostałych przywilejów Dodatkowo zarząd powiedział, że związki zawodowe nie zaprezentowały żadnych racjonalnych postulatów w sporze.
PKN ORLEN	PKN nie planuje sprzedaży Unipetrolu, co sugerowały czeskie media Informacje o możliwości takiej transakcji podały czeskie media.
PULAWY	ZA Puławy chcą wypłacić z zysku netto za rok obrotowy 2008/09 48,7 mln zł dywidendy, co daje 2,55 zł na akcję
EMPERIA	Emperia zaraportuje słabe wyniki za II kw.'09 Trwająca reorganizacja związana z organicznym wzrostem w regionie, gdzie Emperia zderzyła się ze silnym natężeniem konkurencyjnym, odbiła się negatywnie na wynikach spółki. Prezes powiedział jednak, że nie wyklucza kolejnych przejęć w nadchodzących kwartałach. Po publikacji raportu za II kw.'09, Emperia zaktualizuje swoje prognozy finansowe dotyczące przychodów ze sprzedaży na ten rok (5,860 mld zł). Komentarz: Zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Oczekujemy, że Emperia zaraportuje w II kw.'09 skorygowany zysk netto na poziomie 9,4 mln zł (-56% r/r) przy sprzedaży 1,409 mld (+5% r/r). Na 2009, założyliśmy że spółka nie spełni swoich oficjalnych prognoz i prawdopodobnie w przyszłych kwartałach je zrewiduje. Ogólnie rzecz biorąc, przewidujemy że spółka dostarczy w 2009 zysk netto na poziomie 49 mln zł, przy przychodach na poziomie 5,575 mld zł. (Tomasz Sokołowski)
DOM DEVELOPMENT	Dom Development – zaraportowane wyniki za II kw.'09 znacznie poniżej konsensusu Dom Development miał w I połowie 2009 roku 64,2 mln zł zysku netto wobec 133,8 mln zł rok wcześniej - podała spółka w komunikacie. Według wyliczeń PAP zysk netto w samym II kwartale wyniósł 22,6 mln zł i był niższy od konsensusu rynkowego na poziomie 30,7 mln zł. Zysk operacyjny w I półroczu wyniósł 84,2 mln zł wobec 160,4 mln zł rok wcześniej. Przychody wyniosły 382,6 mln zł w porównaniu z 500,2 mln zł w I półroczu 2008 roku. Według wyliczeń zysk operacyjny w II kwartale wyniósł 30,7 mln zł. Analitycy spodziewali się, że EBIT wyniesie 38,6 mln zł. Przychody Dom Development wyniosły w II kwartale 191,4 mln zł. Konsensus zakładał przychody na poziomie 166 mln zł.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ATREM	Atrem podpisał aneks zwiększający wartość umowy podpisanej z Hydro-Marko Maria Pluta o 111,4 tys. zł, do 5,58 mln zł.
CINEMA CITY	Cinema City International liczy na poprawę wyników w 2009 roku, gdyż planuje dalszą ekspansję w Europie Centralnej i Wielkiej Brytanii. Spółka jest zainteresowana przejęciem sieci kin w Wielkiej Brytanii.
CINEMA CITY	Cinema City International spodziewa się dalszego wzrostu sprzedaży biletów w II półroczu 2009 roku i chce w 2009 roku utrzymać marżę EBITDA powyżej 20 proc.
ERBUD	Erbud zawarł kontrakt na budowę centrum handlowo – usługowego „Turzyn” w Szczecinie. Wartość kontraktu to 39,8 mln zł netto.
GF PREMIUM	Spółka podpisała umowę z Zakładem Budowlanym Waldemar Bos na usługi factoringowe, maksymalne zaangażowanie ustalono na 1 mln zł.
INTER CARS	Grupa Inter Cars spodziewa się w trzecim kwartale poprawy marży brutto na sprzedaży kwartał do kwartału. Liczy też na poprawę wyniku operacyjnego i netto.
MACROLOGIC	Macrologic otrzyma 3,9 mln zł w ramach Programu Kapitał Ludzki na projekt szkoleniowy skierowany do sektora MŚP o wartości ponad 5 mln zł. Spółka czeka także na rozpatrzenie w III kw. br. projektu rozwojowego w ramach programu Innowacyjna Gospodarka o wartości 6 mln zł.
MIRBUD	Mirbud podpisał umowę na zaprojektowanie i wybudowanie Centrum Hal Targowych w Warszawie, wartość brutto kontraktu wynosi 135,4 mln zł.
NAFTOBUDOWA	Spółka podpisała umowę z Geldof Metaalconstructie N.V. o wartości 4,7 mln EUR (19,4 mln zł).
NG2	Zysk netto grupy NG2 w I połowie 2009 roku spadł do 35,5 mln zł z 48,8 mln zł w I poł. 2008 r. Według wyliczeń PAP zysk netto w samym II kwartale wyniósł 30,9 mln zł i był niższy od konsensusu rynkowego na poziomie 34,2 mln zł. NG2 podtrzymuje, że w całym 2009 roku uda jej się powtórzyć zysk netto z 2008 roku, kiedy wyniósł on 103,5 mln zł.
NG2	NG2 liczy, że w perspektywie 5 lat jej udział w krajowym rynku obuwniczym wzrośnie do 20-30 proc. Do końca roku zamierza przejąć ok. 25 sklepów od swoich partnerów franczyzowych.
PLAST-BOX	Zarząd spółki podtrzymuje prognozę na 2009 rok: zysk netto na poziomie 5,6 mln zł oraz 61,1 mln zł przychodów. EBIT ma wynieść 8 mln zł.
POL-AQUA	Spółka w konsorcjum z austriackim Vamedem jest jedynym oferentem w negocjacjach z władzami miasta Gostyń odnośnie licencji na wybudowanie kompleksu geotermalnego o wartości 300 mln zł. Negocjacje mają potrwać ok. trzech tygodni. Z przedstawionej wyżej kwoty, 100 mln zł ma zostać zapłacone w postaci 17 hektarowej działki.

TRANSAKCJE

INTER CARS	Czterech członków zarządu spółki sprzedało w dniu 21 sierpnia 84,1 tys. akcji każdy po 70 zł.
LZPS PROTEKTOR	Wojas w wyniku sprzedaży akcji Lubelskich Zakładów Przemysłu Skórzanego Protektor zmniejszył zaangażowanie w tej spółce do 4,99 proc. w kapitale zakładowym i głosach na WZA.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Sławomir Krzyżaniak

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

DANE MAKRO

W sierpniu poziom bezrobocia powinien być zbliżony do poziomu z lipca - powiedziała dziennikarzom w poniedziałek wiceminister pracy, Czesława Ostrowska.

Ustawa o łagodzeniu skutków kryzysu ekonomicznego w ciągu dwóch lat pozwoli na obniżenie poziomu bezrobocia o 1-2 pkt. proc. - powiedziała na poniedziałkowej konferencji szefowa resortu pracy Jolanta Fedak.

Wartość wydatków beneficjentów, od początku uruchomienia programów perspektywy finansowej 2007-2013 do 23 sierpnia tego roku, wyniosła 7,5 mld zł, a w części dofinansowania UE 5,9 mld zł - podało w poniedziałek na stronie internetowej Ministerstwo Rozwoju Regionalnego.

Wartość udzielonych przez banki kredytów na nieruchomości dla gospodarstw domowych w lipcu 2009 roku spadła o 8.415,7 mln zł w porównaniu z czerwcem tego roku - podała NBP.

Nowe zamówienia w przemyśle strefy euro wzrosły w czerwcu 2009 r. miesiąc do miesiąca o 3,1 proc., podczas gdy poprzednio spadły o 0,5 proc., po korekcie - podała w poniedziałek w komunikacie Eurostat, urząd statystyczny UE.

Rosyjski Produkt Krajowy Brutto spadł w lipcu o 9,3 proc. w ujęciu rocznym, po spadku w czerwcu o 10,1 proc. - poinformował w poniedziałek w Moskwie wiceminister ds. rozwoju gospodarczego, Andriej Klepac.

Centralny Bank Węgier (NBH) obniżył stopy procentowe o 50 pkt bazowych. Główna stopa procentowa wynosi po obniżce 8,00 proc. - poinformował bank centralny w poniedziałek w komunikacie.

Spadek PKB Węgier w tym roku wyniesie 6,7 proc. i będzie większy od wcześniejszych prognoz - poinformował węgierski bank centralny w poniedziałek.

OPINIE

Początek tygodnia przyniósł kontynuację wcześniejszych wzrostów na GPW. W ocenie analityków za optymizmem inwestorów stoją dobre dane makroekonomiczne w związku z czym spodziewana jest kontynuacja wzrostów. Obecny ruch wzrostowy może wynieść WIG 20 do 2.400-2.500 pkt.

Rynek hipoteczny w Rosji może odbić się za 2-3 lata po największym kryzysie gospodarczym w Rosji od 10 lat - stwierdził w poniedziałek prezydent Rosji Dmitrij Miedwiediew.

Rosnie ryzyko ponownej recesji, bo kończy się globalny bodziec monetarny i fiskalny - uważa Nouriel Roubini, profesor New York University.

Rada Polityki Pieniężnej na comiesięcznym posiedzeniu w środę utrzyma stopy procentowych na niezmiennym poziomie, ponieważ stosunkowo wysoka stopa inflacji idąca w parze z lepszymi danymi gospodarki przemawia za neutralnym nastawieniem - oceniają analitycy zachodnich banków inwestycyjnych.

Ceny ropy naftowej są kluczowe w procesie ożywienia gospodarki światowej a ich wzrost powyżej 80 dolarów za baryłkę byłby szkodliwy - powiedział w poniedziałek Bob Doll, główny analityk inwestycyjny funduszu BlackRock.

KALENDARIUM

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.

ŚRODA, 26 SIERPNIA

PGNiG - dzień ustalenia prawa do 0,09 zł dywidendy na akcję

CZWARTEK, 27 SIERPNIA

Delko - rozpoczęcie budowy księgi popytu dla inwestorów w transzy dużych inwestorów; potrwa do 28 sierpnia;

Emperia - dzień ustalenia prawa do 0,59 zł dywidendy na akcję;

Beef-San - NWZA o zmianach w składzie rady nadzorczej;

Kolastyňa - WZA o emisji akcji serii H;

Agora - publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze;

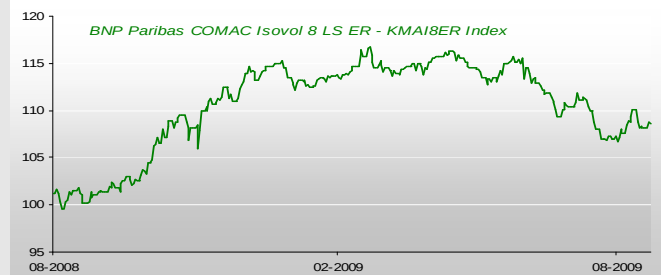
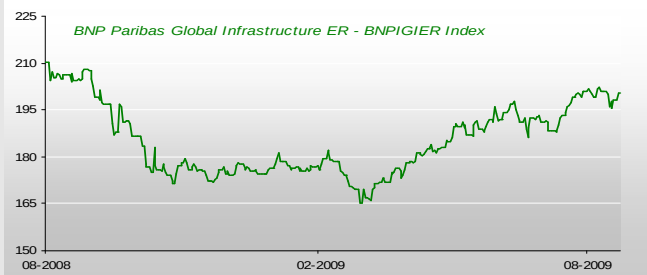
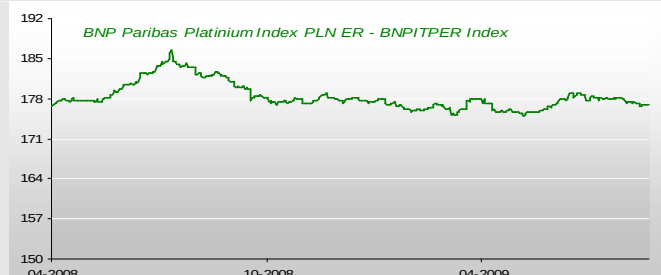
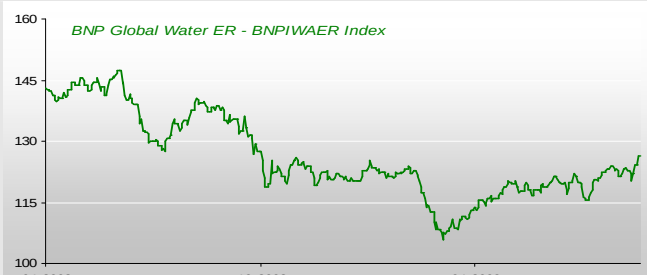
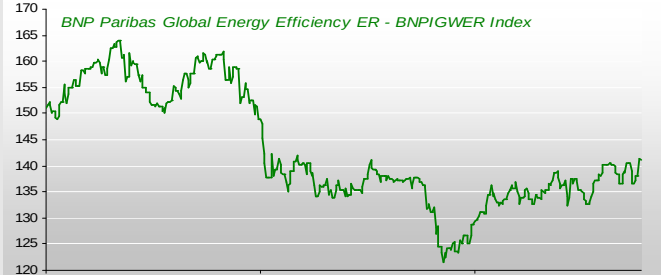
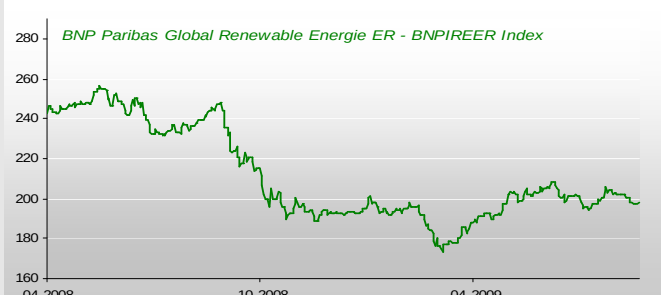
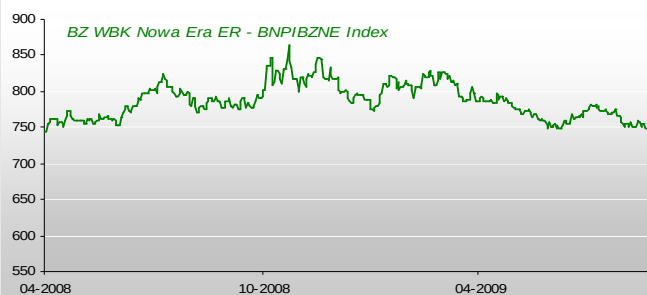
PKO BP - publikacja raportu półrocznego;

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

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

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	24.08.	zmiana
BNPIBZNE	747,9716 ↓	-0,80%
BNPIREER	198,1827 ↑	0,41%
BNPIEEER	162,0048 ↑	2,39%
BNPIGWER	141,0496 ↑	2,22%
BNPIWAER	126,4656 ↑	1,68%
BNPIPTER	176,7877 ↓	-0,07%
BNPIGIER	200,3271 ↑	1,13%
KMAI8ER	108,5503 ↓	-0,13%

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.