

## BIULETYN PORANNY

GPW

28 sierpnia 2009

### Komentarz poranny

#### Zmiana sentymentu

Wczorajsza sesja zakończyła się spadkiem indeksów, jedynie indeks małych spółek sWIG80 odnotował niewielki wzrost. Po otwarciu na rynku przeważali kupujący, którzy próbowali odrobić straty ze śródowej sesji, ale na wyższych poziomach pojawiła się podaż. Kolejne godziny upłynęły pod znakiem stabilizacji z której w końcowej fazie sesji nastąpiło wybitcie w dół. W przypadku WIG-20 wyciżył on swoje maksimum na 2292 pkt. by w samej końcówce przełamać śródowe minimum na 2243 i co ważniejsze zakres 2241-42 pkt., który wcześniej dość ładnie „pracował”. Takie zachowanie w kontekście sytuacji na świecie wydaje się nieco tajemnicze, ale z drugiej strony też trzeba pamiętać, iż w lutym Polska wyprzedziła świat o kilka tygodni. Spadek w Polsce zakończył się 18 lutego, natomiast główne indeksy na kluczowych parkietach swoje minima osiągnęły w pierwszym tygodniu marca, co oczywiście przełożyło się na zgodne i silne wzrosty w kolejnych tygodniach. Pytaniem pozostaje czy to widzimy na ostatnich sesjach to jest preludium do silniejszego spadku, czyli mam tu na myśli korekty całego wzrostu lub też nowej fali spadkowej, bo tylko takich ryzyk należy się obawiać. Jeśli to będzie ruch który skoryguje jedynie 38 albo 50% ostatniego wzrostu od 2019 pkt. na WIG-20 to w zasadzie nie ma powodów do obaw i w zasadzie już należałoby się zastanawiać, czy przed dzisiejszą sesją plasować zlecenia kupna. Jeśli spojrzymy na wykresy dzienne indeksów, to widać wyraźnie, iż podaż zaatakowała można powiedzieć że z pewną determinacją w rejonie górnego ograniczenia kanału wzrostowego na WIG-20. W przypadku innych indeksów GPW (główne globalne się do górnych ograniczeń nawet nie zbliżyły), analogiczne opory zostały sforsowane w wyniku czego można było podejrzewać, iż podobny ruch zostanie powielony na indeksie największych spółek. Tak się jednak nie stało i teraz stoimy przed pewnym dylematem, za jaką opcją się opowiedzieć, bo myślę, iż przy takiej skali dynamiki ruchów lepiej jest uwierzyć w pewien scenariusz, nawet jeśli on się nie sprawdzi, niż co kilka godzin zmieniać spojrzenie na rynek. Musimy pamiętać, iż ostatni blisko 300 pkt wzrost został wykonany w 5 sesji i jeśli podobne, albo w negatywnym wariancie jeszcze silniejszy ruch miałby zostać zrealizowany w dół to widać, iż sytuacja wymaga zastanowienia i starannego zaplanowania strategii gry. Najbliższe wsparcie dla WIG-20 znajduje się w przedziale 2203-06 pkt., a przełamanie tego przedziału będzie sugerowało test 2186 pkt. Wiadomo, ewentualne przełamanie tego będzie otwierało możliwości do silniejszego ruchu korekcyjnego, gdzie kolejne wsparcia to 2174 lub też 2169 pkt. W przypadku silniejszego spadku celem winien być poziom 2102 pkt. Najbliższy opór wytycza minimum na 2243 pkt., a jego przełamanie będzie sugerowało test 2254 pkt., lub też 2260 pkt. Kluczowy opór to 2292 pkt., a jego pokonanie będzie sugerowało wzrost do nowych maksimów powyżej 2317 pkt. Tomasz Jerzyk

Indeks	27.08.	zmiana
WIG 20	2214,8	↓ -1,54%
WIG	37837,4	↓ -0,99%
mWIG40	2300,4	↓ -0,33%
WIG-Banki	5093,4	↓ -1,32%
WIG-Budowl	5676,8	↑ 0,37%
WIG-Info	1232,7	↓ -0,95%
WIG-Media	3153,0	↓ -2,43%
WIG-Spoż.	2929,9	↑ 0,40%

#### WIG 20

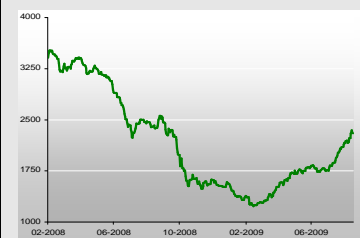


### Komentarz terminowy

#### Silny atak podaży w końcowej fazie sesji

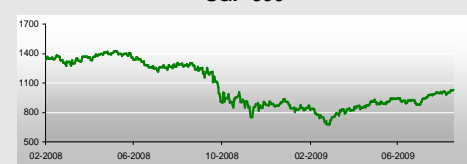
Byłom nie udało się wczoraj przedrzeć ponad zakres oporu: 2308 – 2315 pkt. (w swoich komentarzach analitycznych przychyliłem się raczej do takiego właśnie wariantu). Na dodatek, w wyniku popołudniowej dominacji podaży, przełamaniu uległa strefa wsparcia Fibonacciego: 2232 – 2238 pkt. W czwartkowym opracowaniu online z godz. 14.30 zasugerowałem jednak, by zwrócić uwagę na intradayową strefę wsparcia: 2216 – 2222 pkt. Konkretny jest tutaj projekcja potencjalnej formacji ABCD, spełniającej zależność: AB = CD. Tak się ciekawie złożyło, że czwartkowa fala przeczony zatrzymała się dokładnie w tym właśnie obszarze cenowym. Biorąc pod uwagę przebieg wczorajszej sesji za oceanem można założyć, że początek dzisiejszych notowań przyniesie nam stosunkowo silne odeagowanie wzrostowe (tym samym wsparcie: 2216 – 2222 pkt. rzeczywiście zadziała). W tym kontekście zwróciłbym na pewno uwagę na zakres oporu: 2259 – 2264 pkt., gdzie koncentrują się między innymi dwa znieśienia wewnętrzne: 38.2% i 61.8% (jest to zatem tzw. węzeł DiNapolego). Przełamanie tej krótkoterminowej zapory podażowej powinno ostatecznie umocnić kupujących, zwiastując tym samym kontynuację ruchu wzrostowego. Gdyby ten scenariusz urzeczywistnił się, kolejnym przystankiem na drodze byków powinien okazać się obszar cenowy: 2283 – 2285 pkt. (tutaj z kolei wypadają dwa ważne znieśienia: 61.8% i 88.6%). Osobiście mam jednak wątpliwości, czy kupujący będą obecnie w stanie sforsować przeszkodę kryjącą się w postaci zakresu: 2259 – 2264 pkt.? Gdyby tak się jednak stało, krótkoterminowy układ techniczny wykresu uległby wyraźnej poprawie, a przełamanie wymienionej strefy można by nawet potraktować jako intradayowy sygnał kupna (inwestorzy posiłkujący się przy podejmowaniu swoich decyzji inwestycyjnych skalą dzienną powinni według mnie wstrzymać się z otwarciem kolejnych długich pozycji przynajmniej do momentu przełamania znanej nam już barier podażowej: 2308 – 2315 pkt.). Paweł Danielewicz

#### mWIG40

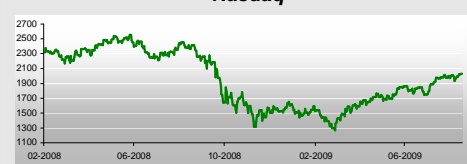


## ŚWIAT

#### S&P 500



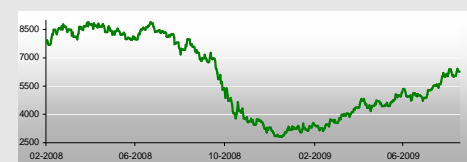
#### Nasdaq



#### Ropa



#### Miedź



#### Europa

Indeks	27.08.	zmiana
FTSE	4869,4	↓ -0,43%
DAX	5470,3	↓ -0,94%
BUX	19199,0	↓ -2,30%
RTS	1070,5	↓ -0,15%
ISE 100	47383,8	↑ 0,90%

#### Ameryka Pn. i Płd.

Indeks	27.08.	zmiana
Dow J.	9580,6	↑ 0,39%
S&P 500	1031,0	↑ 0,28%
Nasdaq	2027,7	↑ 0,16%
Bovespa	58295,0	↓ -0,06%

#### Azja

Indeks	28.08.	zmiana
NIKKEI	10534,1	↑ 0,57%
HangSen	20144,3	↓ -0,49%
Shanghai	2867,8	↓ -2,67%

#### Towary i surowce

Indeks	27.08.	zmiana
Ropa	72,61	↑ 0,17%
Miedź	6257,50	↓ -0,29%
Złoto	950,15	↑ 0,41%
Srebro	14,38	↑ 0,95%

#### Waluty

Indeks	27.08.	zmiana
EURPLN	4,11	↓ -0,02%
USDPLN	2,87	↓ -0,68%
CHFPLN	2,71	↑ 0,22%

### Komentarz do sesji w USA

#### Bez szaleństw

O czwartkowej sesji można powiedzieć jedynie tyle, że się odbyła. Indeksy bowiem przez całą sesję oscylowały w okolicach śródowego zamknięcia. Na przebieg wczorajszej rozgrywki wpływu nie miały opublikowane dane makroekonomiczne, przy czym do głównych katalizatorów zachowań należały cotygodniowe dane z rynku pracy oraz rewizja odczytu PKB za II kw.'09. Informacje te z uwagi na nieznaczną (lub jej brak) różnicę w porównaniu z poprzednimi odczytami niewiele wniosły ożywienia w poczynania handlujących. Odwołując się do danych z rynku pracy, liczba złożonych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu (zakończonym 22 sierpnia br.) wyniosła 570 tys. wobec konsensusu rynkowego równego 565 tys. W poprzednim tygodniu (po korekcie) liczba złożonych wniosków wynosiła 580 tys. Średnia cotygodniowa spadła do 566,25 z 571 tys. Z kolei liczba osób kontynuujących pobieranie zasiłku spadła do 6,113 z 6,24 mln, co było zgodne z przewidywaniami rynkowymi. Również rewizja PKB nie zaskoczyła zbytnio handlujących, gdyż podobnie jak w pierwszym odczycie poziom deterioracji w II kw.'09 wyniósł 1%. Pomimo niezbyt „wyraźnej” postawy handlujących indeksem udało się zredukować do 0,3 punktu procentowego niedawny, największy spadek od dwóch tygodni. W głównej mierze wczorajsze wzrosty to zasługa drożących surowców. W ostatecznym rozrachunku indeksy zakończyły dzień następującymi wynikami: Dow Jones +0,39%, S&P500 +0,28% oraz Nasdaq +0,16%. Z pewnością jedną z jaśniejszych gwiazd na nowojorskich parkietach była spółka Dell. Jej blask widoczny był na szerokim rynku, z uwagi na lepsze od spodziewanych opublikowanych wyników kwartalnych. Zgodnie z raportem, wynik producenta sprzętu komputerowego wyniósł w II kw.'09 0,28\$/ akcję, przy konsensusie rynkowym uplasowanym na poziomie 0,22\$. Lepsze wyniki są przede wszystkim wynikiem redukcji kosztów produkcji oraz wprowadzonego do sprzedaży niskocennego notebook'a. Raport ten nie umknął uwadze inwestorów i Dell zyskał na wartości 6,7%. Michał Witkowski

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PKO BP	PKO BP sprzedał w lipcu kredyty hipoteczne o wartości ponad 1 mld zł
PBG/HYDROBUDOWA	GDDKiA uznała za nieważne oferty na dwa fragmenty autostrady A2 złożone przez konsorcjum SRB Civil Engineering Ltd, w skład którego wchodziło PBG i Hydrobudowa
BUDIMEX	Budimex zbuduje jeden z odcinków autostrady A2 za 349 mln zł netto Konsorcjum Ferrovial i Budimex-u zostało wybrane po anulowaniu oferty PBG. Prace mają zakończyć się w przeciągu 32 miesięcy.
BUDIMEX	Konsorcjum Budimeksu Dromeksu przebuduje stadion Arki Gdynia za 64,3 mln zł netto Prace mają rozpocząć się 1 grudnia tego roku, a oddanie do użytku przewidziano 18 października przyszłego roku.
BUDIMEX	Budimex Dromex podpisał list intencyjny z IKEA Centre Polska na zbudowanie miasteczka handlowego pod nazwą Bulwary Poznańskie Wartość kontraktu to 137 mln zł netto.
POLICE	Bardzo słabe wyniki Polic Strata netto Zakładów Chemicznych Police w pierwszym półroczu 2009 roku sięgnęła 228 mln zł, z czego w drugim półroczu wyniosła 53 mln zł. To wyniki znacznie gorsze od konsensusu PAP, który przewidywał stratę w drugim kwartale w wysokości 19,1 mln zł.
POLICE	Spółka liczy, że grudzień będzie pierwszym miesiącem, kiedy przestanie przynosić ona straty na poziomie operacyjnym
POLICE	Program restrukturyzacji realizowany obecnie przez ZCH Police ma przynieść w tym roku spółce prawie 300 mln zł Po I półroczu spółka zrealizowała 56 proc. planu. Jeszcze w tym roku zwolni 160 osób.
POLICE	Police planują do końca przyszłego roku pozyskać 90 mln zł ze zbycia udziałów w sześciu swoich spółkach Tylko w tym roku przychody z tego tytułu mają wynieść 14,6 mln zł.
POLIMEX	Zysk Polimexu w II kw. '09 powyżej konsensusu Zysk netto grupy Polimex Mostostal w II kw. 2009 roku wzrósł do 37,9 mln zł z 28,9 mln zł przed rokiem i był wyższy od konsensusu na poziomie 30,9 mln zł. Spółka ocenia, że realizacja planu sprzedaży w 2010 roku wymagać będzie rozszerzenia aktywności na przemysł ciężki.
ATREM	Zarząd Atremu po III kw. przyjrzy się prognozom pod kątem ich weryfikacji Wywiad z prezesem: <ul style="list-style-type: none"> <li>Prezydent oceniło obecne prognozy (zysk netto na poziomie 10,4 mln zł przy sprzedaży na poziomie 134 mln zł) za konserwatywne. Portfel zamówień Atremu na 2009 r. ma wartość około 145 mln zł, jednak część z niego może zostać przełożona do realizacji na przyszły rok, dlatego też potencjalna rewizja prognozy przychodów może zostać dokonana po publikacji wyników za III kwartał;</li> <li>Portfel zamówień na 2010 rok wynosi obecnie 50 mln zł i może zostać poszerzony o kolejne kontrakty, które wzbogacą portfel w przeciągu 2-3 miesięcy;</li> <li>Wyniki za III kwartał powinny cechować się podobną dynamiką, jak te z I połowy 2009 roku;</li> <li>Silna konkurencja w sektorze energetycznym wpływa na poziomy marż; marże w sektorze automatyki dale silne;</li> <li>Atrem ma trzy cele akwizycyjne, z których największy to podmiot wypracowujący przychody na poziomie ponad 50 mln zł. Potencjalne przejęcie będzie finansowane z środków własnych, tym niemniej inne rozwiązania odnośnie finansowania nie są wykluczone, w przypadku większej transakcji. Na koniec I półroczu Atrem posiadał 17,4 mln zł środków pieniężnych;</li> <li>Atrem zakończy budowę nowej siedziby spółki do końca 2009 roku. Przedsięwzięcie nie wpłynie na wyniki finansowe spółki, gdyż dodatkowa amortyzacja zostanie pokryta z oszczędności z niższych kosztów najmu.</li> </ul> <p><b>Komentarz:</b> W pełni się zgadzamy, że obecne prognozy Atremu są konserwatywne. Po tym, jak spółka wypracowała ok. 46% przychodów (134 mln zł) oraz zysku netto (10,4 mln zł) w I połowie roku, Atrem jest na dobrej drodze do spełnienia prognoz, w kontekście sezonowo najlepszego drugiego półroczu roku. Co więcej, przesunięcie kilku kontraktów na 2010 rok może sugerować, że nasza prognoza przychodów tego roku (152 mln zł) może okazać się także konserwatywna. (Tomasz Sokołowski)</p>
MOSTOSTAL PŁOCK	Zawieszenie wydania Długoterminowych Ocen Zawieszamy wydawanie rekomendacji dot. spółki Mostostal Płock. W naszym ostatnim raporcie z dnia 1 lutego 2008 wyceniliśmy spółkę na 101,00-117,00 zł przy cenie rynkowej 86,80 zł nadając spółce ocenę 4. Zdecydowane pogorszenie koniunktury giełdowej nie ominęło notowań Mostostalu i na dzień bessy notowania spadły aż w okolice 40 zł. Jednak obecna poprawa nastrojów jak i dwie sowe dywidendy za 2007 oraz 2008 rok (odpowiednio 5,00 oraz 4,25 zł) w pełni zrekomensowały inwestorom wcześniejsze spadki i całkowita stopa zwrotu za cały okres trwania naszej rekomendacji wyniosła zero. Obecnie nie znajdujemy znaczących motywów do dalszych wzrostu kursy: dług oczekiwany kontrakt z PERN został podpisany zabezpieczając przychody Mostostalu na 2009 rok, prawo do sowej dywidendy zostało ustalone, wyrok sądu apelacyjnego został zaksięgowany w wynikach za II kwartał, dobre wyniki za II kwartał zostały opublikowane. Nie znajdując dalszych motywów do wzrostu kursu podejmujemy decyzję o zawieszeniu wydawania Ocen dotyczących spółki. (Tomasz Kaczmarek)

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

CENTROZAP	Centrozap podpisał kontrakt o wartości 10,4 mln zł z Vattenfall Trading Services na zakup energii elektrycznej w 2010.
DEBICA	Debica zmniejszy w tym roku produkcję opon do samochodów osobowych o około 400 tys. sztuk w stosunku do wcześniejszego planu, czyli o około 8,6 proc.
ERGIS EUROFILMS	Najpóźniej do 15 grudnia Ergis Eurofilms zdecyduje, w jaki sposób zrefinansuje część kredytu zaciągniętego na przejęcie dwóch firm niemieckich. Spółka rozważa m.in. emisję akcji. Prospekt znajduje się w Komisji Nadzoru Finansowego. W grę wchodzi jednak również emisja obligacji i finansowanie typu mezzanine.
ES-SYSTEM	Stabsze niż oczekiwano wyniki ES-System za drugi kwartał zaważyły o rezultatach pierwszego półroczu. Na ich pogorszenie wpływ miał spadek przychodów, marża brutto utrzymała się bowiem na dotychczasowym poziomie i wyniosła ok. 31 proc.

	Niższa sprzedaż to efekt sezonowości i odsunięcia w czasie części projektów inwestycyjnych.
<b>HARDEX</b>	Całkowita wartość kontraktów podpisanych z Christian Kroger GmbH&CO KG wyniosła 6,48 mln zł w ciągu ostatniego roku.
<b>HTL STREFA</b>	HTL Strefa po pierwszym półroczu podtrzymuje prognozy wyników finansowych w 2009 roku, w ciągu kilku tygodni może natomiast zmienić prognozy dotyczące ilości sprzedaży nakłuwaczy i lancetów w tym roku – Dyrektor Generalny.
<b>IMPEL</b>	Impel planuje zakup grupy spółek o łącznych przychodach ok. 50 mln zł. Na wynik całej grupy w 2010 roku negatywnie mogą wpłynąć koszty wdrożenia nowego systemu informatycznego.
<b>INFOVIDE-MATRIX</b>	Portfel zamówień kontraktów usługowych Infovide-Matrix na 2009 r. ma obecnie wartość 136 mln zł w porównaniu z 143 mln zł przed rokiem. Spółka przygotowuje się do rebrandingu.
<b>KOLASTYNA</b>	NWZA Kolastyna zdecydowało o podwyższeniu kapitału w drodze subskrypcji prywatnej nowej emisji akcji serii H z pozabawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Spółka wyemituje od 2.000.000 do 4.523.494 akcji serii H. Cenę emisyjną akcji serii H ustali zarząd spółki.
<b>KOPEX</b>	Spółka podpisała dwie kontrakty z JSW o wartości 20,2 mln zł na świadczenie usług technicznych w zakresie sprzętu górniczego.
<b>MAGELLAN</b>	Zysk netto grupy kapitałowej Magellan ma wzrosnąć w 2009 roku o około 4 proc. do 17,4 mln zł w stosunku do roku 2008.
<b>MIDAS NFI</b>	Pan Roman Karkosik jest gotowy sprzedać NFI Midas, który jest właścicielem Centernetu.
<b>MNI</b>	MNI chce na koniec 2009 roku osiągnąć marżę EBITDA na poziomie 25-26 proc. Spółka cały czas prowadzi rozmowy z właścicielami Hyperiona mające doprowadzić do zwiększenia zaangażowania MNI w tę spółkę – Prezes.
<b>NOVITUS</b>	Novitus skierował do zarządu LSI Software oświadczenie o rezygnacji z niektórych warunków zawieszających umowę zawartą w kwietniu między spółkami oraz wniósł o jej realizację i zwołanie przez spółkę NWZA. Novitus jest gotowy negocjować cenę akcji nowej emisji LSI, które miałby objąć, ale najpierw chce się zapoznać z sytuacją finansową spółki.
<b>ORBIS</b>	Grupa Orbis, która w I połowie 2009 roku miała 11,5 mln zł straty netto, będzie w obliczu kryzysu kontynuować program oszczędności. Zarząd podtrzymuje prognozę 220 mln zł EBITDA dla grupy hotelowej
<b>POLNORD</b>	Pol-Aqua podpisała z Polnord Warszawa-Wilanów III umowę na budowę biurowca klasy A, wchodzącego w skład Wilanów Office Park. Wartość kontraktu to 59,6 mln zł brutto.

### TRANSAKCJE

<b>DM IDM</b>	Osoba powiązana z prokurentem zakupiła 175 tys. akcji po cenie 2,79 zł w dniach 20-26 sierpnia br.
<b>PEKAO</b>	MSP sprzedało wczoraj 80 tys. akcji po cenie 150 zł., w dalszym ciągu posiada 1,18 mln akcji.

*Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Sławomir Krzyżaniak*

### WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

#### DANE MAKRO

**Istnieje prawdopodobieństwo**, że rzeczywisty wzrost PKB może być wyższy od potencjalnego już w połowie 2010 roku, co spowoduje, że domknie się ujemna luka popytowa - uważa Marian Noga, członek Rady Polityki Pieniężnej.

**Zbliżający się koniec kadencji obecnej RPP** ma wpływ na jej decyzje. Nie należy stwarzać kolejnej Radzie Polityki Pieniężnej sytuacji, która byłaby zbyt dużym wyzwaniem - ocenia Dariusz Filar, członek RPP.

**Jeżeli dynamika wzrostu gospodarczego będzie rosła**, to nie będą potrzebne decyzje o obniżkach stóp procentowych - uważa Jan Czekaj, członek Rady Polityki Pieniężnej.

**Oczekiwania inflacyjne** gospodarstw domowych w sierpniu wyniosły 3,1 proc. wobec 3,5 proc. w lipcu - podał Narodowy Bank Polski.

**Ministerstwo Finansów** jest gotowe do współpracy z Narodowym Bankiem Polskim przy tworzeniu Narodowego Komitetu ds. Euro na bazie projektu resortu z 12 maja tego roku - poinformował w komentarzu do uchwały RPP Ludwik Kotecki, wiceminister finansów i pełnomocnik rządu ds. euro.

#### MAKROEKONOMIA - ZAGRANICA

**Produkt Krajowy Brutto USA** spadł w II kwartale 2009 roku o 1,0 proc. - podał w czwartek Departament Handlu USA w kolejnym wyliczeniu.

**Liczba osób ubiegających się** po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu spadła o 10 tys., do 570 tys. - poinformował w czwartek Departament Pracy USA.

**Rośnie stopa bezrobocia na Węgrzech** - w okresie V-VII wskaźnik ten wzrósł do 9,7 proc. z 9,6 proc. od IV do VI - poinformował w czwartek w komunikacie urząd statystyczny.

**Litewska gospodarka skurczyła się** w II kwartale 2009 r. o 20,2 proc. rdr, po korekcie, najmocniej w całej UE - poinformował w czwartek urząd statystyczny w Wilnie.

**Hiszpańska gospodarka skurczyła się** w II kwartale 2009 r. o 1,1 proc. kdk, wobec spadku w I kw. o 1,6 proc. - poinformował w czwartek w komunikacie Narodowy Instytut Statystyczny.

**Spadły rezerwy walutowe Rosji**; w ubiegłym tygodniu spadek wyniósł 2,3 mld USD, do 398,3 mld USD - poinformował w czwartek w komunikacie bank centralny Rosji.

#### OPINIE

**Wielka Recesja skończyła się** - ocenił Richard W. Fisher, prezes Banku Rezerw Federalnych z Dallas, w wywiadzie dla "The Dallas Morning News".

**Inwestorzy postrzegają węgierską gospodarkę** jako znacznie mniej ryzykowną, a to pozwala na dalsze redukcje stóp procentowych przez bank centralny - stwierdził Ferenc Karvalits, wicegubernator banku centralnego Węgier.

**Amerykańska gospodarka stabilizuje się** po dotkliwej recesji - ocenił w czwartek prezes Banku Rezerw Federalnych Richmond Federal Reserve, Jeffrey Lacker.

**Mimo że indeks WIG 20** przez większą część czwartkowych notowań wykazywał wyraźny wzrost, dzień zakończył 1,5-proc. spadkiem. Gwałtowne pogorszenie nastrojów przyniosło otwarcie sesji w Stanach Zjednoczonych.

### KALENDARIUM

#### PIĄTEK, 28 SIERPNI

**Sobot** - debiut na rynku New Connect;

**Delko** - koniec budowy księgi popytu dla inwestorów w transzy dużych inwestorów; ustalenie i opublikowanie ceny emisyjnej;

**Mostostal Prock** - 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;

**USA (14:30)** – dochody/wydatki Amerykanów w lipcu (prog. dla obu kategorii: +0,2% m/m)

#### **PONIEDZIAŁEK, 31 SIERPNIA**

**Delko** - początek przyjmowania zapisów na akcje w transzy małych i dużych inwestorów; zapisy potrważą do 2 września;

**Enea** - wypłata 0,46 zł dywidendy na akcję;

**ZA Tarnów** - wypłata pierwszej części dywidendy w kwocie 13,29 mln zł. Wypłata drugiej części nastąpi 6 listopada;

**Jutrzenka** - NWZA m.in. ws. zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania za 2008 rok oraz zmiany uchwały z 19 czerwca w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2008;

**PKM Duda** - NWZA m.in. ws. zmian w RN i uchwały upoważniającej zarząd do nabycia akcji własnych spółki do umorzenia ;

**PKO BP** - NWZA m.in. ws. zmiany terminu prawa poboru nowej emisji akcji na 6 października, zmiany w radzie nadzorczej, informacja o zaawansowaniu prac nad podwyższeniem kapitału;

**Bank Millennium** - publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego;

**PGNiG** - skonsolidowanego raportu półrocznego;

**Getin Holding** - publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego;

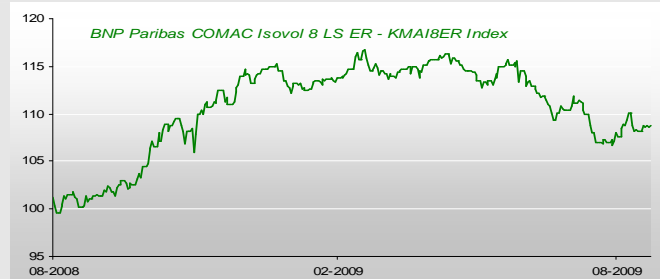
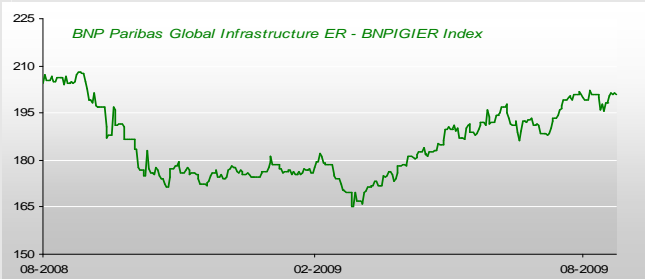
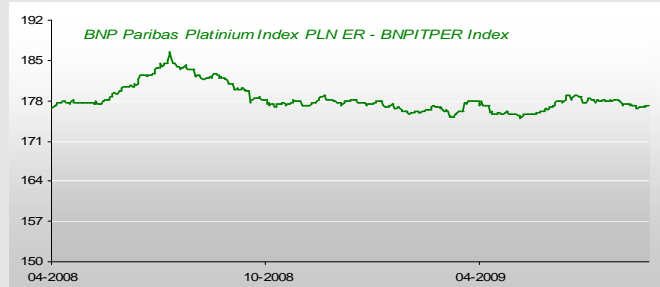
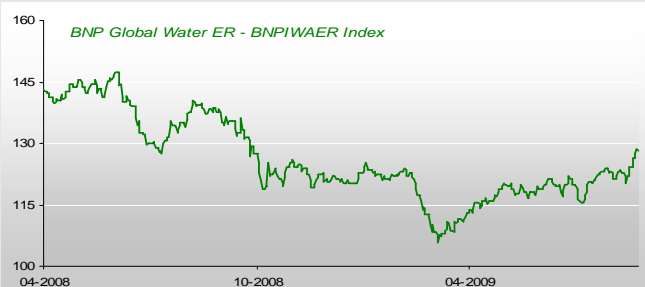
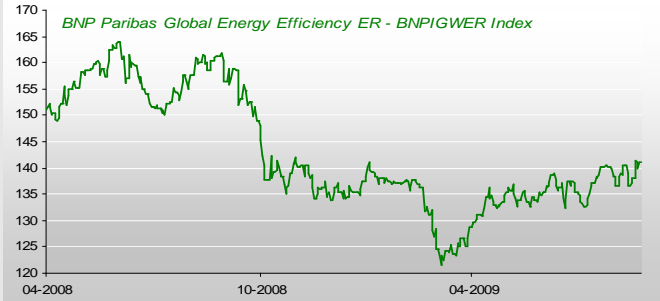
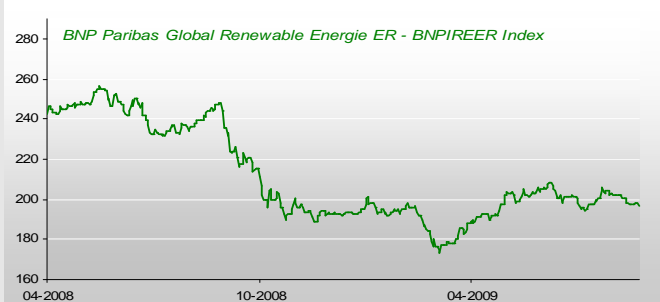
**Lotos** - publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego;

**PKN Orlen** - publikacja raportu za I półrocze 2009;

#### **DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE**

**POLSKA (10:00)** – dynamika PKB w II kwartale 2009 roku (prog. 0,5% r/r)

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



**BNP Paribas Indexes**

Indeks	27.08.	zmiana
BNPIBZNE	746,5666 ↓	-0,40%
BNPIREER	196,7291 ↓	-0,66%
BNPIEEER	161,5632 ↓	-0,81%
BNPIGWER	141,1064 ↑	0,95%
BNPIWAER	128,1709 ↑	0,66%
BNPIPER	177,2392 ↑	0,18%
BNPIGIER	200,6741 ↓	-0,21%
KMAI8ER	108,7139 ↑	0,10%

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.