

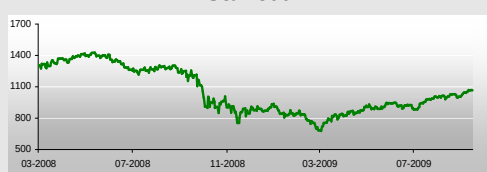
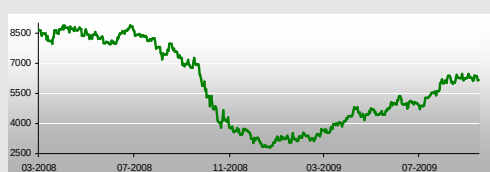
BIULETYN PORANNY**GPW****22 września 2009****Komentarz poranny****Brak wiary**

Wczorajsza sesja zakończyła się spadkiem indeksów, gdzie najbardziej ucierpiały akcje spółek o średniej kapitalizacji, a jedynie sWIG80 odnotował niewielki wzrost. WIG-20 zaraz po otwarciu podjął próbę sforsowania najbliższego oporu na 2167 pkt., ale właśnie na tym poziomie pojawiła się podaż, a kolejne godziny upłynęły pod znakiem przewagi sprzedających. Indeks odnotował spadek w rejon piątkowego minimum i w tych rejonach nastąpiło zamknięcie. Psychologia sesji jest negatywna, bowiem można było oczekiwać, iż ubiegło tygodniowa słabość była pochodną rozliczenia wrześniowych kontraktów terminowych, ale wczorajsza sesja zdaje się rozwiewać takie nadzieje. Oczywiście wczoraj nic nie zostało przełamane, co wskazywałoby, że już tylko musimy spadać, potwierdzony został jedynie fakt, iż wszelkie przejawy optymizmu są wykorzystywane przez sprzedających do plasowania akcji w karnetach, a to bez wątpienia demoralizuje kupujących i co gorsza odbiera im wiarę, że nastąpią kolejne fale wzrostowe, które zaprowadzą nas na nowe maksima. Najbliższy opór dla indeksu znajduje się na 2158 pkt., a w przypadku jego przebicia będą oczekiwać na test wczorajszego maksimum na 2167 pkt. Pokonanie tego ostatniego poziomu jest konieczne, by myśleć o dalszych wzrostach. Kolejne opory to 2182 i 2203 pkt. Ewentualne sforsowanie tego ostatniego pułapu odczytam pozytywnie i będę liczył na atak na linię łączącą szczyty na 2317 i 2259 pkt., która teraz znajduje się na 2216 pkt. Powyższy opór może mieć znaczenie, w kontekście możliwej formacji trójkąta zniżającego, która jednak jest znacznie bardziej oczywista na wykresie WIG-u. W przypadku silniejszego wzrostu podaż winna pojawić się na 2227 lub też na 2259 pkt. Najbliższe wsparcie wytycza piątkowe minimum na 2131 pkt., a przełamanie będzie sugerowało test 2114 pkt. Przebicie tego wsparcia odczytam jako sygnał słabości, a kolejne ważne poziomy będą widziały na 2087 lub też 2050 pkt. W przypadku silniejszego spadku istotną wagę będę przywiązywał do 2019 pkt., gdzie znajduje się ostatnie minimum poprzedzające ruch na szczyt na 2317 pkt. Przełamanie sekwencji coraz wyższych minimów może zostać odczytane jak sygnał słabości i zapowiedź silniejszego ruchu spadkowego. Kolejne ważne wsparcia w takim układzie widziałbym na 1921 lub też na 1758 pkt. Tomasz Jerzyk

Komentarz terminowy

Układ techniczny wykresu po raz kolejny nie uległ zmianie, w dzisiejszym komentarzu chciałbym ponownie wyeksponować znaczenie dwóch stref cenowych Fibonacciego. Pierwszą z nich jest zakres: 2247 – 2256 pkt. Co prawda wskazany przedział cenowy jest dość mocno oddalony od bieżących kwotowań FW20Z09, niemniej stanowi naprawdę ważny i nieprzypadkowy opór na wykresie kontraktów. Warto nadmienić, że dodatkowo koncentrują się tutaj projekcje potencjalnej formacji XABCD, spełniającej zależność: AB = CD. Wychodzę z założenia, że jeśli bykom udało się pokonać sprzedających w rejonie oporu: 2204 – 2211 pkt, kontrakty powinny docelowo przetestować w takiej sytuacji wymieniony już przedział cenowy: 2247 – 2256 pkt. Tutaj spodziewam się jednak silnej presji podaźowej, w związku z czym rozważyłbym otwarcie krótkich pozycji. Warto jednak podkreślić, że zanegowanie tak określonej bariery cenowej stanowiłoby ważny sygnał techniczny, zwiastujący kontynuację ruchu wzrostowego. Nie wykluczam, że w takiej sytuacji kontrakty ponownie dotarłyby wówczas do poziomu wytyczonego przez sierpniowy szczyt. Drugim kluczowym zakresem cenowym, na który chciałbym zwrócić uwagę jest strefa wsparcia: 2055 – 2062 pkt (również oddalona od bieżących kwotowań kontraktów). Tutaj z kolei spodziewam się silnej presji popytowej i osobiście wątpię, by niedźwiedziom udało się tak z marszu sforsować tę przeszkodę. Paweł Danielewicz

Indeks	21.09.	zmiana
WIG 20	2137,8	↓ -0,44%
WIG	36680,8	↓ -0,51%
mWIG40	2217,7	↓ -1,21%
WIG-Banki	4962,5	↓ -0,37%
WIG-Budowl	5412,8	↓ -0,30%
WIG-Info	1255,2	↓ -0,41%
WIG-Media	2996,9	↑ 0,20%
WIG-Spoż.	2869,6	↓ -0,49%

WIG 20**mWIG40****ŚWIAT****S&P 500****Nasdaq****Ropa****Miedź****Europa**

Indeks	21.09.	zmiana
FTSE	5134,4	↓ -0,74%
DAX	5668,7	↓ -0,62%
BUX	20308,0	↓ -1,33%
RTS	1210,6	↓ -2,81%
ISE 100	47161,2	↑ 0,42%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	21.09.	zmiana
Dow J.	9778,9	↓ -0,42%
S&P 500	1064,7	↓ -0,34%
Nasdaq	2138,0	↑ 0,24%
Bovespa	61280,0	↑ 0,96%

Azja

Indeks	21.09.	zmiana
NIKKEI	10370,5	↓ -0,70%
HangSen	21582,1	↑ 0,51%
Shanghai	2911,0	↓ -1,89%

Towary i surowce

Indeks	21.09.	zmiana
Ropa	70,03	↑ 0,46%
Miedź	6165,25	↑ 0,26%
Złoto	1006,40	↑ 0,41%
Srebro	16,95	↑ 0,65%

Waluty

Indeks	21.09.	zmiana
EURPLN	4,15	↓ -0,36%
USDPLN	2,82	↓ -0,64%
CHFPLN	2,75	↑ 0,01%

Komentarz do sesji w USA**Spokojnie na początku tygodnia**

Poniedziałkowa sesja rozpoczęła się od przeceny amerykańskich indeksów i pomimo prób zniwelowania strata z początku dnia, jedynie technologiczny Nasdaq zakończył dzień na plusie (0,2%). Pozostałe dwa główne indeksy rozpoczęły tydzień z niewielkimi stratami – S&P 500 zniżył o 0,3%, a Dow Jones stracił 0,4%. W centrum uwagi inwestorów znalazły się tym razem spółki sektora technologicznego, a to głównie za sprawą informacji o planowanym nabyciu przez Dell Inc. za 3,9 mld USD spółki Perot Systems Corp. W ostatnim czasie widocznemu ożywieniu uległ rynek fuzji i przejęć, co jest dobrym prognozykiem dla gospodarki, zwłaszcza w kontekście ocenianych przez same spółki perspektyw własnego rozwoju, jak również nadania pewnego wotum zaufania dla całej gospodarki. W ujęciu sektorowym, na uwagę zasługuje słabość zwłaszcza trzech segmentów: spółek finansowych, energetycznych oraz materiałów – wszystkie straciły po 0,9%. Podczas poniedziałkowej sesji nie miały miejsca publikacje istotnych danych makroekonomicznych, tym niemniej należy zauważyć piąty kolejny pozytywny odczyt indeksu wskaźników wyprzedzających, choć tym razem wzrost był mniejszy od prognoz i wyniósł 0,6% (vs. 0,7% rynkowego konsensusu). Wtorkowa sesja winna przebiegać w podobnym tonie do poniedziałkowej. Brak publikacji danych makro powoduje, że inwestorzy z większą pasją skupiają się na informacjach płynących ze spółek. Wydaje się, że dopiero środa może przynieść bardziej zdecydowany ruch któregoś ze stron, gdyż inwestorzy będą czekali na decyzję FOMC w sprawie stóp procentowych. O ile pozostaną one raczej na niezmienionym poziomie, o tyle ważne będzie przesłanie płynące z komunikatu po decyzji, zwłaszcza w kontekście ewentualnego terminu możliwej podwyżki stóp w następnych okresach. Adam Nowakowski

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PGNiG	Skarb Państwa nie zaakceptuje nowej emisji akcji – wiceminister Dodał, że spółka może z łatwością pozyskać finansowanie z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju lub z Europejskiego Banku Inwestycyjnego. Komentarz: Zgodnie z oczekiwaniami. Znając stanowisko SP, PGNiG będzie musiało zrezygnować w latach 2010-2012 z kilku projektów inwestycyjnych segmentu wydobywania i produkcji, cechujących się niskimi stopami zwrotu, tak aby zmieścić się w granicach dostępnej puli środków. Pozytyw. (Paweł Burzyński)
TPSA	Nie ma porozumienia z TP ws. stawek i inwestycji – Streżyńska Urząd Komunikacji Elektronicznej nie uzgodnił dotąd z Telekomunikacją Polską poziomu inwestycji w infrastrukturę telekomunikacyjną oraz stawek hurtowych. Rozmowy trwają. Odwołując się jednak do oświadczenia regulatora, TPSA zaoferowała milion połączeń typu bitstream o pojemności 2 Mb/s (spółka chciała wydać na ten cel 3 mld zł), podczas gdy urząd żąda pojemności do 100 Mb/s. Komentarz: Bardzo szybka przepustowość internetu nie jest tak droga – wierzymy, że wydatki inwestycyjne 2000 zł/ linię (w sumie 2 mld zł) mogłoby sprostać wymaganiom regulatora. TPSA chciałaby zaoszczędzić na żądaniach regulatora, ale może za to słono zapłacić - albo nadmierna przepustowość zostanie zapewniona, albo UKE stanie się ponownie bardziej stanowcza dla TPSA. Negatywna informacja, utrzymujemy zalecenie Sprzedaj. (Paweł Puchalski)
PGNiG	PGNiG zwiększy wydatki na poszukiwania za granicą do 400 mln zł Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo zamierza zwiększyć wydatki na poszukiwania i wydobywanie za granicą do 400 mln zł w 2010 roku z zaplanowanych 200 mln zł na rok 2009.
MOSTOSTAL WARSZAWA	Sąd oddalił skargę Mostostalu Warszawa ws. przetargu na II linię metra Sąd Okręgowy w Warszawie odrzucił w poniedziałek skargę Mostostalu Warszawa w sprawie przetargu na budowę centralnego odcinka II linii metra w stolicy. Postanowienie jest prawomocne. Skarga złożona przez chińskie konsorcjum Covec będzie rozpatrywana nadal, kolejną rozprawę wyznaczono na 13 października.
ENEA	Spółka złoży wniosek o podwyższenie cen regulowanych energii w 2010 Obecnie 25% całkowitego wolumenu prądu jest sprzedawane dla segmentu klientów indywidualnych, po cenie regulowanej przez URE.
CERSANIT	Nowa emisja przeznaczona na zabezpieczenia walutowe oraz przejęcia – dyrektor finansowy W ubiegłym tygodniu WZA zatwierdziło emisję 28,9 mln akcji (20% kapitału). Spółka posiada zadłużenie oprocentowane na poziomie 1,3 mld zł, z czego 80% denominowana jest w walutach. Silne osłabienie się złotego mogłoby skutkować ze złamaniem warunków umów kredytowych, dlatego też spółka musi znaleźć szybki sposób na dodatkowe finansowanie w przypadku zaistnienia takiej sytuacji. Dodatkowo, w dobie kryzysu spółka oczekuje, że uda się jej znaleźć potencjalne cele akwizycyjne.
SEKTOR MOBILE	Potencjalnie 51,2% udziałów Polkomtela może zostać zaoferowane przez trzy podmioty Węglókoks (posiada 4,98% udziału w Polkomtelu) powiedział, że mógłby wziąć udział w planowanym IPO przedstawiciela branży komórkowej. Zarówno PKN (24,4% udziałów) oraz PGE (21,9% udziałów) dokładają wszelkich starań by potencjalna oferta IPO odbyła się tak szybko jak to możliwe.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

BOGDANKA	Bogdanka ujawniła, że podpisała kontrakty o wartości 112,2 mln zł z PRS Wschód w okresie 22 lipca – 21 września 2009.
GANT DEVELOPMENT	Pozyskane z emisji trzyletnich obligacji 18,9 mln zł oraz planowane środki z emisji nowych akcji Gant przeznaczy na finansowanie bieżących projektów oraz rozpoczynanie nowych. Spółka zamierza między innymi rozpocząć swoją pierwszą inwestycję w Warszawie oraz drugi etap projektu w Opolu.
GINO ROSSI	Sprzedaż wyniosła 111,8 mln zł (w dół o 9,9%) w okresie styczeń – wrzesień 2009.
RELPO	Relpol planuje objąć 622 obligacji zamiennych o wartości 6,2 mln zł, wyemitowanych przez DM IDM.
SUWARY	Amhil Europa w wyniku wezwania kupił 376.299 akcji Suwar.
SYGNITY	NWZA Sygnity zwołane na 20 października zdecyduje o zmianach w statucie spółki w zakresie upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego oraz o ofercie publicznej akcji, emitowanych w ramach kapitału docelowego.

TRANSAKcje

DOM DEVELOPMENT	Prokurent, Wojciech Kłopotki, sprzedał 2 tys. akcji po 46,5 zł w dniu 17 września.
ELEKTROTIM	Członek RN sprzedał 830 akcji po średniej cenie 12,63 zł w dniach 17-18 września.
PEP	Insider nabył 2 tys. akcji w dniu 11 września.
TVN	Spółka N-Vision B.V zmniejszyła swoje zaangażowanie w TVN i obecnie posiada 4,98 proc. proc. na WZA spółki.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Kamil Budziński

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA – KRAJ

Liczba emerytów i rencistów na koniec sierpnia wzrosła do 7.556,3 tys. osób z 7.551,8 tys. osób w lipcu - podał ZUS w komunikacie.

Na koniec lipca napływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych do Polski wyniósł 938 mln euro, co daje 12 proc. poziomu sprzed roku - poinformował w comiesięcznym raporcie Departament Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki.

Koszty budowy budynku zbiorowego zamieszkania spadły w lipcu o 1,2 proc. rdr i 0,2 proc. mdm. - podał w poniedziałek GUS.

Według szacunków Instytutu Turystyki w I półroczu tego roku przeciętne wydatki turystów w Polsce spadły do 347 USD z 410 USD w 2008 roku.

Wrześniowe badania oczekiwań inflacyjnych Ipsos pokazują, iż w porównaniu do sierpnia zmalała liczba osób oczekujących zahamowania inflacji -

podał Ipsos w komunikacie.

MAKROEKONOMIA – ZAGRANICA

Spadki produkcji przemysłowej na Litwie są coraz mniejsze - w sierpniu produkcja spadła rdr o 13,2 proc., najmniej od stycznia, po spadku w lipcu o 15,6 proc. po korekcie - poinformował w poniedziałek w komunikacie urząd statystyczny w Wilnie.

Sprzedaż detaliczna w Rosji spadła w sierpniu 2009 r. najmocniej od 1999 r. Był to też już siódmy z kolei miesiąc spadku tego wskaźnika - podała w poniedziałek Federalna Służba Statystyczna.

Amerykański indeks wyprzedzający koniunktury wzrósł w sierpniu o 0,6 proc., po wzroście w lipcu o 0,9 proc. po korekcie - podała w poniedziałek Conference Board

OPINIE

Dariusz Filar, członek RPP uważa, że Rada powinna zmienić swoje stanowisko mówiące, że inflacja w perspektywie oddziaływania polityki pieniężnej zejdzie poniżej celu, gdyż znalezienie się inflacji poniżej celu RPP, jak i powyżej jest obecnie równie prawdopodobne.

KALENDARIUM

WTOREK, 22 WRZEŚNIA

KREDYTIN - dzień wypłaty 0,9 zł dywidendy na akcję

GUS - (14.00) Publikacja danych dot. koniunktury w przemyśle (Poprz. -1) za wrzesień

GUS - (14.00) Publikacja danych dot. koniunktury w budownictwie (Poprz. -5) za wrzesień

GUS - (14.00) Publikacja danych dot. koniunktury w handlu (Poprz. 3) za wrzesień,

GUS - (14.00) Publikacja danych dot. koniunktury w usługach za wrzesień

GUS - (14.00) Publikacja danych dot. inflacji bez cen żywności i energii (Oczek. 2.9% r/r Poprz. 2.9% r/r) za sierpień

GUS - (16.00) Publikacja danych dot. indeksu cen nieruchomości - FHFA (Poprz. 0.5% m/m) za lipiec

ŚRODA, 23 WRZEŚNIA

GUS - (10.00) Stopa bezrobocia, (Poprz. 10,80%) za sierpień

GUS - (10.00) Sprzedaż detaliczna, (Poprz. 5.7% r/r) za sierpień

FRANCJA - (8.58) Publikacja wstępnych danych dot. indeksu PMI dla przemysłu (Poprz. 50.8 pkt.) za wrzesień

FRANCJA - (8.58) Publikacja wstępnych danych dot. indeksu PMI dla usług (Poprz. 49.3 pkt.) za wrzesień

NIEMCY - (9.28) Publikacja wstępnych danych dot. indeksu PMI dla przemysłu (Poprz. 49.2 pkt.) za wrzesień

NIEMCY - (9.28) Publikacja wstępnych danych dot. indeksu PMI dla usług (Poprz. 53.8 pkt.) za wrzesień

EUROLAND - (9.58) Publikacja wstępnych danych dot. indeksu PMI dla przemysłu (Poprz. 48.2 pkt.) za wrzesień

EUROLAND - (9.58) Publikacja wstępnych danych dot. indeksu PMI dla usług (Poprz. 49.9 pkt.) za wrzesień

UK - (10.30) Protokół z posiedzenia BoE

EUROLAND - (11.00) Publikacja danych dot. nowych zamówień przemysłu (Poprz. 3.1% m/m) za lipiec

USA - (13.00) Publikacja danych dot. wniosków o kredyt hipoteczny (Poprz. -8.6%)

USA - (16.30) Publikacja danych dot. zmiany zapasów ropy (Poprz. -4.7 mln brk)

USA - (20.15) Decyzja FOMC ws. stóp procentowych (Oczek. 0.25% Poprz. 0.25%)

USA - Wyniki kwartalne przed sesją w USA publikuje Bed Bath & Beyond, po sesji Red Hat.

CZWARTEK, 24 WRZEŚNIA

PKOBP - dzień ustalenia prawa do 1 zł dywidendy na akcję

NBP - (14.00) Protokół z posiedzenia RPP

NIEMCY - (10.00) Publikacja danych dot. indeksu instytutu Ifo (Oczek. 91.9 pkt. Poprz. 90.5 pkt.) za wrzesień

USA - (14.30) Publikacja danych dot. wniosków o zasiłek dla bezrobotnych (Oczek. 550 tys. Poprz. 545 tys.)

USA - (16.00) Publikacja danych dot. sprzedaży domów na rynku wtórnym (Oczek. 5.35 mln Poprz. 5.24 mln) za sierpień

USA - Wyniki kwartalne po sesji w USA publikuje Research In Motion.

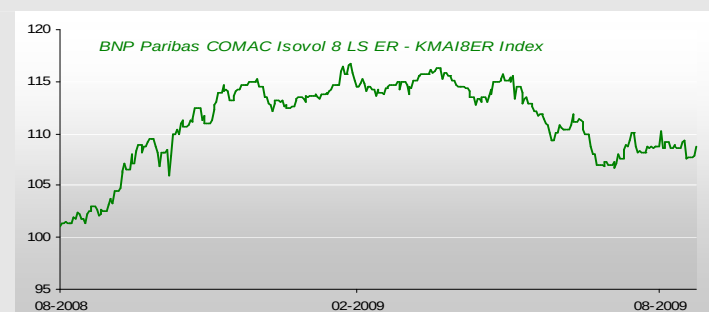
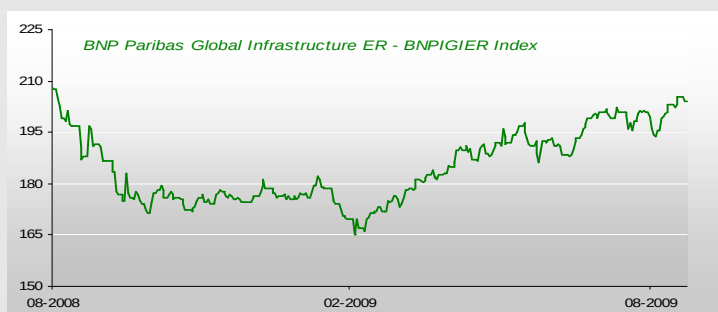
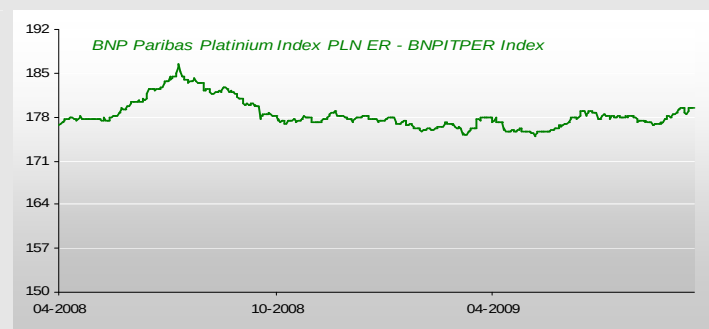
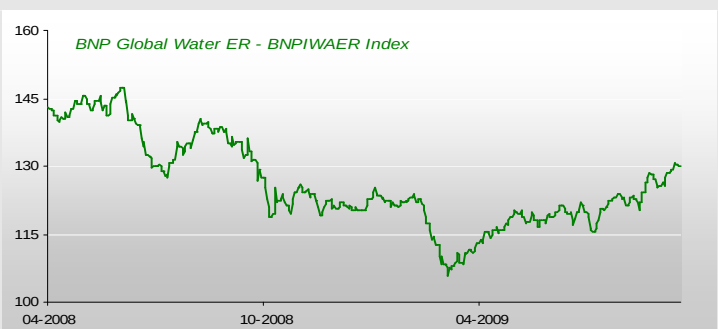
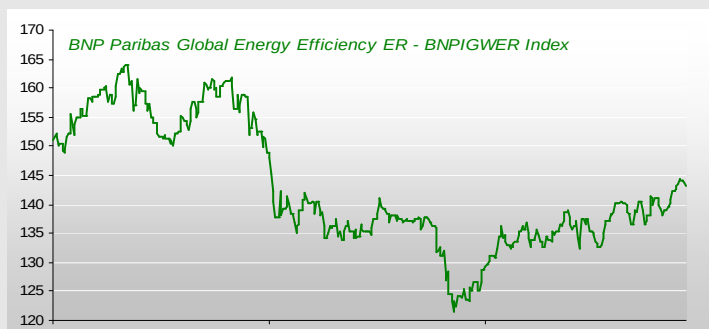
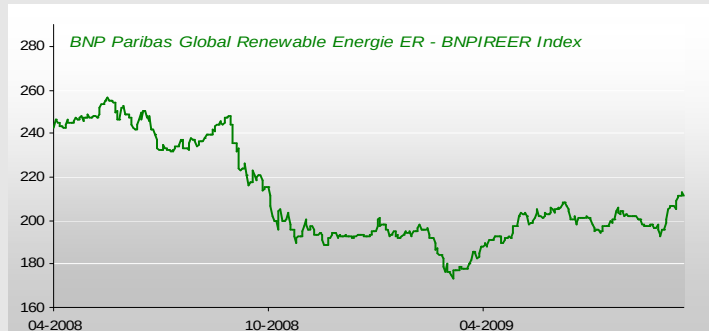
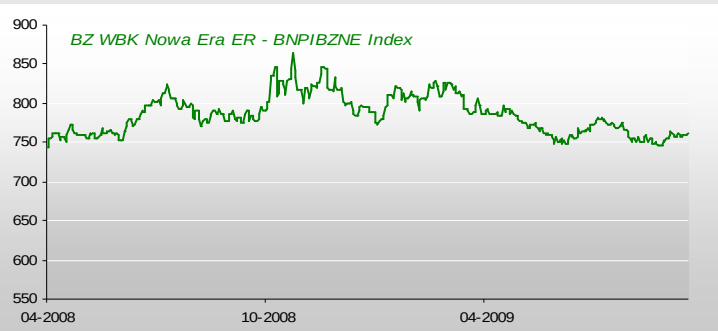
USA - Szczyt G20 w Pittsburghu poświęcony kryzysowi finansowemu

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

W dniu dzisiejszym z uwagi na brak znaczących odczytów danych makroekonomicznych 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	21.09.	zmiana
BNPIBZNE	761,1365 ↑	0,20%
BNPIREER	211,5542 ↑	0,18%
BNPIEER	166,7921 ↓	-0,73%
BNPIGWER	143,3231 ↓	-0,48%
BNPIWAER	130,0870 ↓	-0,26%
BNPTPER	179,4426 ↓	-0,02%
BNPIGIER	204,0804 ↓	-0,56%
KMAI8ER	108,7065 ↑	0,80%

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.