

BIULETYN PORANNY

GPW

28 września 2009

Komentarz poranny

Nie wykorzystujemy szans

Piątkowa sesja zakończyła się spadkiem indeksów, ale skala ruchu nie była znacząca. Przed piątkową sesją liczyłem się z możliwością pogłębienia tendencji spadkowej, ale z drugiej strony nowe minima miały być okazją do zakupów poprzedzających kolejną falę wzrostową. Inicjatywy kupujących okazały się słabe, a kolejne zejście na nowe minima w drugiej części sesji odczytałem negatywnie. W dalszym ciągu nie są przełamane jakieś kluczowe wsparcia, ale entuzjazm jaki zawitał we wtorek czy jeszcze w pierwszej części środowej sesji powoli zanika, a rynek wraca do takiego niakiego zachowanie, jakie obserwowaliśmy wcześniej. Jest to dla mnie pewnym rozczarowaniem, bo można było liczyć na to, iż kupujący zdobędą się decydujący atak na szczyt, który otworzyłby drogę do dalszych wzrostów. Myślę, że ewentualny atak w takim stylu jaki ostatnio obserwujemy nikogo za bardzo nie przekona, że może być lepiej. Najbliższe wsparcie na WIG-20 znajduje się na 2233 pkt., a jego przełamanie będzie zapowiadało test piątkowego minimum 2226 pkt. Kolejne poziomy wsparcia znajdują się na 2215 oraz na 2182 pkt. Spadek poniżej tego ostatniego pułapu będzie moim zdaniem oznaką słabości kupujących i co za tym idzie będzie wskazywał na korekcyjny charakter ostatniego wzrostu. W takim układzie trzeba się będzie liczyć z perspektywą testu dołka na 2087 pkt. Potwierdzeniem takiej hipotezy będzie przełamanie minimum na 2131 pkt. Najbliższy opór dla indeksu znajduje się na 2260 pkt., a jego przełamanie będzie wskazywało na pewną siłę kupujących, co z kolei winno pozwolić na myślenie o ataku na 2260 i 2299 pkt. W przypadku sforsowania tego ostatniego poziomu będę liczył na atak na szczyt z 25 sierpnia na 2317 pkt., a w razie jego przebicia podaż winna pojawić się na 2382 lub też na 2400 pkt. Jak patrzę na wykres WIG-20 to z tego co mamy można sobie wyobrazić optymistyczny scenariusz, nawet z jeszcze wyższym poziomem docelowym. Ale jak patrzę na rzeczywisty handel to mam wrażenie, iż kupującym brakuje przysłowiowego błysku. Bo jeśli teraz miałyby nastąpić wybicie do góry winna to być najsilniejsza fala wzrostowa od kwietnia czy lipca, a z tego co widać zdobywanie coraz wyższych poziomów przychodzi z coraz większym trudem. Być może optymizm na rynku jest wykorzystywany przez inwestorów do sprzedaży akcji, by zrobić miejsce w portfelach na duże emisje akcji, które mają mieć miejsce w niebitym odległej przyszłości. Tomasz Jerzyk

Indeks	25.09.	zmiana
WIG 20	2245,3	↓ -0,49%
WIG	38214,6	↓ -0,36%
mWIG40	2269,4	↓ -0,16%
WIG-Banki	5336,0	↓ -0,87%
WIG-Budowl	5573,3	↑ 0,66%
WIG-Info	1281,4	↑ 0,09%
WIG-Media	3082,3	↓ -0,02%
WIG-Spoż.	2900,1	↓ -0,82%

WIG 20



Komentarz terminowy

Kontrakty po nieudanym przełamaniu strefy: 2314 – 2321 pkt przetestowały ostatecznie w piątek zapórę popytową Fibonacciego: 2247 – 2256 pkt. Z punktu widzenia wykresu intradayowego spore znaczenie przypisuję również ostatnio (głównie w swoich komentarzach online) zakresowi: 2233 – 2238 pkt. Dlatego dobrym poziomem do umiejscowienia zlecenia zabezpieczającego dla długich pozycji wydaje się być właśnie w/w rejon cenowy. W tym kontekście rozważyłbym także przedział Fibonacciego: 2211 – 2217 pkt. Proszę bowiem zwrócić uwagę, że gdyby doszło do jego przełamania, notowania grudniowej serii kontraktów zaczęłyby z powrotem przebiegać poniżej górnej linii kanału trendowego (a także dolnej linii Pitchforka). Byłoby to zatem kolejny sygnał słabości, po wygenerowaniu którego należałoby zachować szczególną ostrożność.

Póki co jednak najbliższym wsparciem pozostaje obecnie zakres cenowy: 2247 – 2256 pkt i jak mogliśmy się przekonać w piątek, byki rzeczywiście nie zamierzają tak łatwo oddać tutaj władzy. W związku z tym nadal należy spodziewać się w wymienionym obszarze cenowym sporej presji popytowej. Zwracam także uwagę na kwestię ponownego (potencjalnego oczywiście) podejścia kontraktów do najważniejszej obecnie zapory podażowej: 2314 – 2321 pkt. Wydaje się bowiem, że gdyby kolejna próba przełamania tutaj szyków obrony niedźwiedzi zakończyła się niepowodzeniem kupujących, kolejne sekwencje zdarzeń na rynku kontraktów rzeczywiście mogłyby w takiej sytuacji rozwinąć się po myśli sprzedających. Zanegowanie jednak wymienionego przedziału powinno zmobilizować popyt do działania, ułatwiając im tym samym próbę zainicjowania kolejnego ataku. Paweł Danielewicz

mWIG40



ŚWIAT

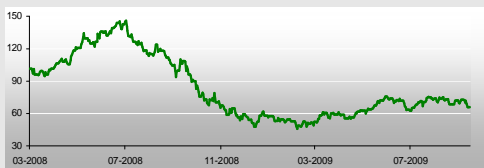
S&P 500



Nasdaq



Ropa



Miedź



Europa

Indeks	25.09.	zmiana
FTSE	5082,2	↑ 0,06%
DAX	5581,4	↓ -0,42%
BUX	20300,0	↓ -1,55%
RTS	1225,3	↓ -1,36%
ISE 100	47625,0	↓ -0,74%

Ameryka Pn. i Ptd.

Indeks	25.09.	zmiana
Dow J.	9665,2	↓ -0,44%
S&P 500	1044,4	↓ -0,61%
Nasdaq	2090,9	↓ -0,79%
Bovespa	60602,0	↑ 0,63%

Azja

Indeks	28.09.	zmiana
NIKKEI	10009,5	↓ -2,50%
HangSen	20675,8	↓ -1,66%
Shanghai	2772,4	↓ -2,34%

Towary i surowce

Indeks	25.09.	zmiana
Ropa	65,56	↓ -0,70%
Miedź	5975,00	↑ 0,52%
Złoto	987,66	↓ -0,25%
Srebro	15,87	↓ -1,43%

Waluty

Indeks	25.09.	zmiana
EURPLN	4,22	↑ 0,25%
USDPLN	2,89	↑ 0,71%
CHFPLN	2,80	↑ 0,13%

Komentarz do sesji w USA

Trzecia z rzędu spadkowa sesja

Końcowa faza ubiegłego tygodnia na amerykańskich parkietach nie należała do udanych. Wśród głównych przyczyn piątkowej porażki byków należy wskazać gorszy od prognoz odczyt dotyczący zamówień na dobra trwałe użytku. Po sowytm lipcowym ich wzroście, sierpniowy nieoczekiwanie okazał się znacznie gorszy od szacunków analityków ankietowanych przez Agencję Bloomberg. Bawiem zgodnie z publikacją, zamówienia na dobra trwałe użytku spadły o 2,4% m/m (prog. +0,5%). Z kolei po wyłączeniu zamówień z sektora samochodowego, wskaźnik ten w ujęciu miesięcznym nie uległ zmianie, przy czym analitycy spodziewali się wzrostu w tej materii o 1%.

Giełdy za oceanem otworzyły się poniżej czwartkowego zamknięcia. Jednak początkowo z każdą minutą morale inwestorów poprawiały się w oczekiwaniu na pomyślny odczyt indeksu nastroju konsumentów Uniwersytetu Michigan. Zgodnie z odczytem indeks UM wzrósł we wrześniu do 73,5 pkt, wobec konsensusu rynkowego ułpasoanego na poziomie 70,5 pkt. W poprzednim miesiącu wartość tego wskaźnika wynosiła 70,2 pkt. Warto podkreślić, że poziom ten jest najwyższy od stycznia 2008 roku. Indeks UM sporządzany jest na podstawie ankiety telefonicznej obejmującej 500 gospodarstw domowych. Należy on do grupy wskaźników wyprzedzających koniunkturę i informuje o nastrojach panujących wśród Amerykanów. Chwilę później światło dzienne ujrzał raport z rynku nieruchomości. Według, którego sprzedaż domów na rynku pierwotnym była niższa o 11 tys. od konsensusu rynkowego i wyniosła 429 tys. Pomimo iż odczyt ten był gorszy od prognoz, to na uwagę zasługuje znaczny spadek liczby niesprzedanych nowych domów, który w porównaniu do ubiegłego roku jest niższy aż o 36,4%. Napór gorszych danych sprawił, iż szala zwycięstwa przechyliła się na stronę niedźwiedzi. Była to trzecia z rzędu czerwona sesja na Wall Street. Ewentualnie w ostatnich dniach podaż przejęła inicjatywę. Cieszy jednak skala spadków, która nie należała do znaczących. W dodatku nawet w teoretycznie słabszych opublikowanych informacjach (głównie tych z rynku nieruchomości) można doszukać się pozytywów. Ogólnie rzecz ujmując, perspektywa dla rynku nadal wydaje się pozytywna. Michał Witkowski

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ASSECO POLAND	Przychody 2009 roku powyżej 415 mln zł; zysk netto powyżej 38 mln zł ABG, spółka zależna Asseco Poland, ma obecnie wyższy portfel zamówień niż w analogicznym okresie 2008 r. i spodziewa się, że w 2009 r. osiągnie wyższą sprzedaż niż w minionym roku. W drugim półroczu spółka może wypracować zysk netto porównywalny lub nieco wyższy niż w pierwszej połowie roku. Obecnie, spółka negocjuje wzięcie udziału w pracach modernizacyjnych dla ARMiRu w latach 2009-10 – kontrakt zapewniłby dwuletnie przychody rzędu 47 mln zł. Komentarz: Dobre wiadomości dla AP, ponieważ ABG miało wygenerować znacznie słabsze liczby na poziomie zarówno przychodów, jak i zysku netto w 2009 roku. Jeśli raportowane liczby będą takie, jak zapowiada ABG, zysk netto będzie większy o 7 mln zł od naszych prognoz, przez co prognozy skonsolidowanych przychodów AP wzrosłyby do 347 mln zł (w górę o 2%). Podtrzymujemy rekomendację Kupuj. (Paweł Puchalski)
POLIMEX	Połączenie ze spółkami zależnymi owocowałoby w 40 mln zł oszczędności w 2010 roku Prezes spółki powiedział, że Polimex nie ma żadnych planów co do nowej emisji akcji. Spółka wybrała doradców do przeprowadzenia restrukturyzacji: BRE oraz PWC.
POLIMEX	Portfel zamówień na rok 2010 wynosi 3,4 mld zł Prasa donosi, że spółka podpisze dzisiaj umowę na budowę autostrady A2.
PETROLINVEST	Podwykonawca żąda ogłoszenia upadłości spółki zależnej Petrolinvestu PNiG Kraków, podwykonawca spółki zależnej Petrolinestu, EmbaJugNieft, złożył wniosek o upadłość w związku z brakiem otrzymania 2,9 mln USD. PNiG Kraków może również pozwać Petrolinvest, gdyż spółka ta dała gwarancję dla zobowiązań EmbaJugNieft.
BARLINEK	Konkurencja słabnie; wyniki za 2009 rok ciągle pod kreską, znacznie lepiej w 2010 roku Spółka twierdzi, że jej zachodnioeuropejscy konkurencji przeżywają poważne problemy, przez co Barlinek stał się największym producentem deski podłogowej w Europie. Rok 2010 powinien przynieść znaczną poprawę wyników, gdyż znikną obciążenia rzędu 20-30 mln zł z tytułu kosztów zabezpieczeń.
POL-AQUA	Nowe kontrakty <ul style="list-style-type: none"> • Polaqua wykona prace inżynierskie polegające na wykonaniu wodociągu, odwodnienia korpusu drogowego i mikrotunelu przy budowie drogi ekspresowej S-2 na odcinku Konotopa-Puławska, za 59,6 mln zł netto; • Pol-Aqua zbuduje osiedle "Sarnia Dolina 2" koło Gdańska za około 116,5 mln zł netto.
BZ WBK	AIB nie rozważał sprzedaży BZ WBK, nie sprzeda banku
BZ WBK	Fitch podtrzymał ratingi dla Banku Zachodniego WBK z perspektywą negatywną
KGHM	Kształowanie się ceny miedzi będzie zależec od tempa wychodzenia gospodarki światowej z recesji Jednak w długim okresie ze względu na wzrost popytu na miedź na światowych rynkach, jej cena będzie rosnąć.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

OPTIMUS	Optimus zrezygnował z przejścia Work Service.
OPTOPOL	Sprzedaż w sierpniu wyniosła 3,76 mln zł, w dół o 19,44%.
ORCO PROPERTY	Walne Zgromadzenie Obligatariuszy Orco Property Group odrzuciło propozycję restrukturyzacji obligacji, zaproponowaną przez zarząd po wielotygodniowych dyskusjach prowadzonych z przedstawicielami obligatariuszy.
PA NOVA	PA Nova podpisała kontrakt z Kaufland Polska na prace budowlane o wartości 18,27 mln zł; zakończenie prac zaplanowano na 26 stycznia 2010.
PRONOX	Na piątkowym posiedzeniu sądu w sprawie wyboru ścieżki upadłości Pronoksu biegły sądowy i nadzorca sądowy wyrazili poparcie wobec złożonego przez zarząd spółki wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu. Sąd zdecyduje o wyborze ścieżki upadłości spółki na odrębnym posiedzeniu.
SYGNITY	Sygnity wyemitowało obligacje korporacyjne 6 miesięczne o wartości nominalnej 700 tys. zł.

TRANSAKcje

BIOTON	Ryszard Krauze zwiększył bezpośredni udział w kapitale zakładowym Biotonu do 9,58 proc. z 4,5 proc.
DOM DEVELOPMENT	Wiceprezes sprzedał 77 tys. akcji po 42,3 zł.
EFH WIEŻOWE ŻURAWIE	Insider sprzedał 250 tys. akcji po 2,40-2,62 zł w dniach 7-23 września.
GANT	Przewodniczący RN, Janusz Konopka, nabył 2 tys. akcji po średniej cenie 21,20 zł w dniu 23 września.
K2 INTERNET	Członek RN sprzedał 10 tys. akcji po 10-10,2 zł w dniach 14-18 września.
KONSORCJUM STALI	Skyline Investment zmniejszył swój udział w spółce do 5,26% z 10,18%.
MONDI ŚWIECIE	Skarb Państwa sprzedał 2.500.108 akcji spółki Mondy Świecie stanowiących łącznie 5,000216 proc. kapitału zakładowego.
NEPENTES	Morluk zmniejszył swój udział w spółce do 31,09% z 33%.
PEMUG	Insider sprzedał 31 tys. akcji po średniej cenie 1,91 zł w dniach 16-24 września.
POZBUD	Pani Magdalena Andrzejak przekazała w darowiźnie Panu Romanowi Andrzejakowi 2,2 mln akcji (12% kapitału), który tym samym zwiększył swój udział w spółce do 3,96 mln akcji (21,55% kapitału). Pani Andrzejak posiada obecnie 1,4 mln akcji (7,71% kapitału).

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Kamil Budziński

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury (WWK), informujący z wyprzedzeniem o przyszłych tendencjach w gospodarce we wrześniu ponownie wzrósł. Stagnacja wskaźnika z ostatnich dwóch miesięcy okazała się krótkotrwała, a obecny jego wzrost jest dynamiczny - podało w komunikacie Biuro Inwestycji i Cykli Ekonomicznych.

Produkt Krajowy Brutto Francji wzrósł w II kwartale 2009 roku o 0,3 proc. kdk, po spadku w I kwartale o 1,4 proc. - poinformował w piątek urząd statystyczny Insee w komunikacie w końcowych wyliczeniach.

USA Zamówienia na dobra trwałego użytku nieoczekiwanie spadły w USA w sierpniu o 2,4 proc. mdm - poinformował w piątek Departament Handlu w komunikacie.

NIEMCY Indeks nastrojów konsumentów GfK na październik wyniósł 4,3 pkt wobec 3,8 pkt we wrześniu, po korekcie - podała w piątek niemiecka grupa badań rynkowych

FRANCJA Indeks zaufania konsumentów we i we wrześniu wyniósł minus 36 pkt, wobec minus 37 pkt w sierpniu - podał w piątek francuski urząd statystyczny Insee w komunikacie.

USA Indeks poziomu optymizmu wśród konsumentów amerykańskich, opracowywany przez Uniwersytet Michigan wzrósł we wrześniu do 73,5 pkt z 65,7 pkt na koniec sierpnia - podano w piątek.

OPINIE

Europejski Recesja w gospodarce strefy euro zbliża się do końca - wskazuje indeks Eurocoin. We wrześniu indeks Eurocoin, mierzący ekspansję gospodarczą w krajach eurolandu, wzrósł do 0,07 pkt z minus 0,21 pkt w sierpniu - podano w piątek w komunikacie CEPR i Bank of Italy.

Danske Bank: Złoty jest niedowartościowany i w przeciągu nadchodzących 12 miesięcy może się umacniać w stosunku do euro - wynika z piątkowej analizy

Bank Centralny nie spieszy się z wycofaniem swojego pakietu stymulującego gospodarkę - poinformował członek rady EBC, Erkki Liikanen.

KALENDARIUM

PONIEDZIAŁEK, 28 WRZEŚNIA

BGS Energy Plus - debiut na rynku NewConnect;

Stormm - zawieszenie notowań akcji spółki do dnia wykluczenia z obrotu giełdowego;

NG2 - dzień ustalenia prawa do 1 zł dywidendy na akcję. Wyплата dywidendy nastąpi 16 października;

Nicolas Games - początek pierwszego terminu prawa poboru akcji serii E, pierwszy termin będzie trwał do 16 października;

KGHM - przedstawi raport półroczny za I półrocze 2009;

GTC - publikacja skonsolidowanego raportu półrocznego;

Stark Development - NWZA spółki;

Famur - NWZA ma upoważnić zarząd do podwyższenia kapitału w ramach kapitału docelowego i ma zmienić skład rady nadzorczej;

Izolacja-Jarocin - dzień podziału 380.000 akcji spółki oznaczonych kodem PLIZCJR00017 na 11.400.000 akcji spółki o wartości nominalnej 0,07 zł każda;

WTOREK, 29 WRZEŚNIA

Pegas Nonwovens - dzień wypłaty 0,9 euro dywidendy;

eCard - NWZA w sprawie obniżenia kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej jednej akcji;

RPP Pierwszy dzień posiedzenia Rady Polityki Pieniężnej

Koniunktura konsumentka (14:00) Publikacja wyników badań GUS dotyczących koniunktury konsumenckiej we wrześniu 2009 r.

ŚRODA, 30 WRZEŚNIA

Ipopema Securities - dzień wypłaty 0,34 zł dywidendy z zysku za 2008 r.;

Police - NWZA spółki;

Polnord - NWZA ma zdecydować o emisji obligacji zamiennych o wartości do 200 mln zł;

Sobieski - Walne Zgromadzenie Mieszane;

Pozycja inwestycyjna Międzynarodowa pozycja inwestycyjna - dane za II kwartał 2009 r.

Bilans płatniczy Publikacja danych o bilansie płatniczym za II kwartał 2009 r.

Zadłużenie zagraniczne Zadłużenie zagraniczne - dane za II kwartał 2009 r.

RPP RPP podejmie decyzję w sprawie poziomu stóp procentowych

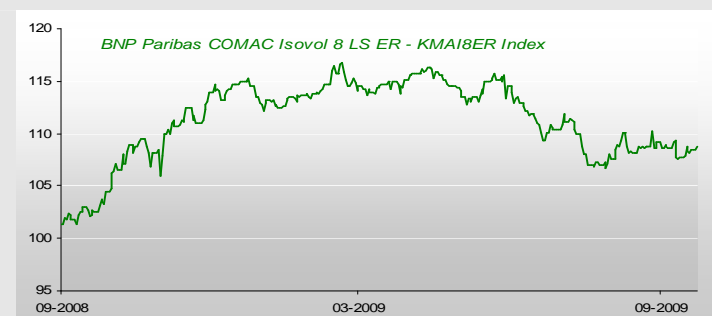
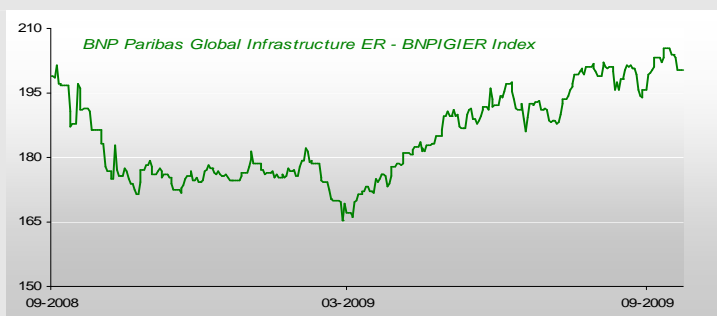
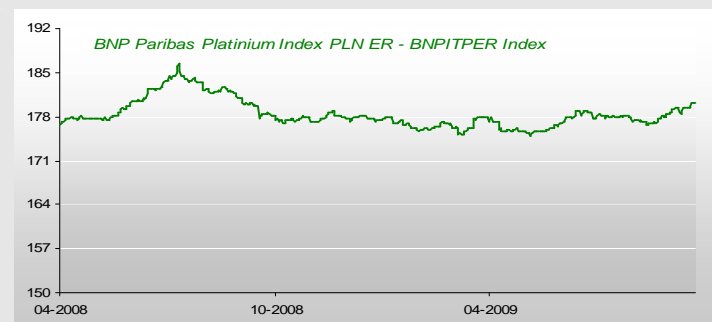
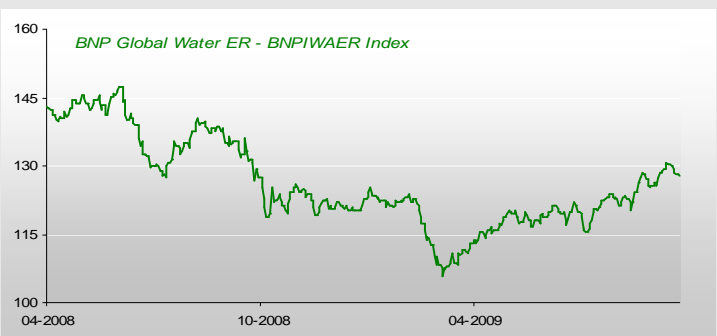
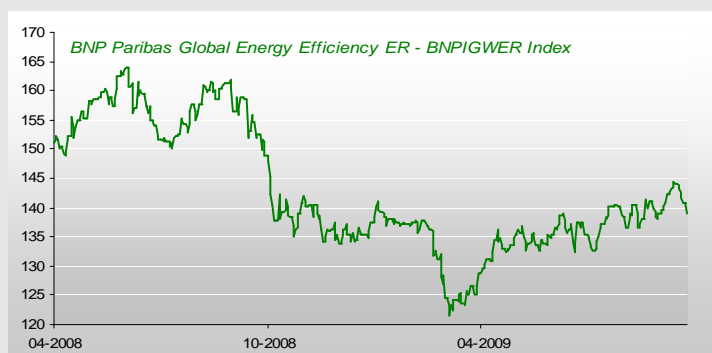
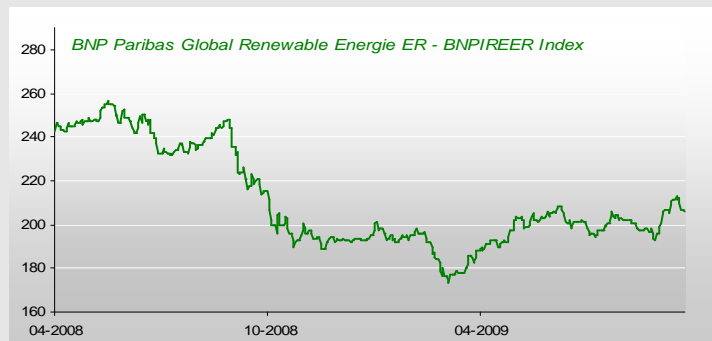
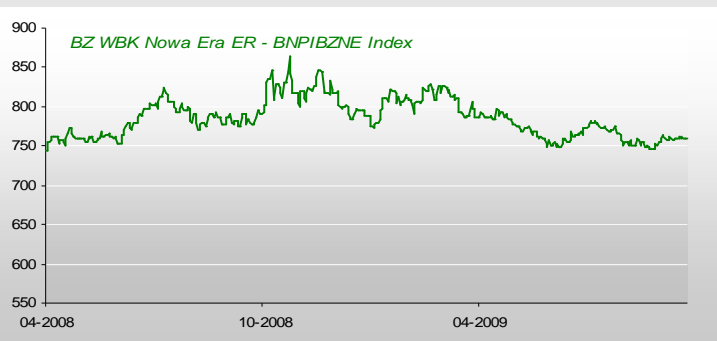
Rynek pracy (14:00) Publikacja danych na temat przeciętnej stopy bezrobocia w kraju oraz na obszarze powiatów według stanu na dzień 30 czerwca 2009 r.

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	25.09.	zmiana
BNPIBZNE	759,6397 ↑	0,06%
BNPIREER	205,9779 ↓	-0,20%
BNPIEER	163,6045 ↓	-0,72%
BNPIGWER	139,1176 ↓	-1,13%
BNPIWAER	127,6708 ↓	-0,42%
BNPIPPER	180,3020 ↑	0,48%
BNPIGIER	200,2333 ↓	-0,15%
KMAI8ER	108,8030 ↑	0,34%

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.