

BIULETYN PORANNY

GPW

5 października 2009

Komentarz poranny

Nieopodał kluczowego wsparcia

Piątkowa sesja zakończyła się spadkiem indeksów, a najbardziej ucierpiały akcje spółek o dużej kapitalizacji, natomiast wyraźnie mniej straciły akcje średnich i małych spółek. Patrząc jednak na zachowanie wszystkich indeksów można obecnie powiedzieć, iż nie zdołały one przebić sierpniowych maksimów i potwierdzić trendów wzrostowych wzorem głównych światowych rynków. Ostatni tydzień, ze szczególnym uwzględnieniem piątkowej sesji sprawił, iż obecnie indeksy mają bliżej do wsparć niż do szczytów, w rejonie których jeszcze nie tak dawno były. Po słabszym otwarciu WIG-20 naruszył wsparcie na 2182 pkt., gdzie pojawił się pewien popyt, ale naruszenie zostało odczytane negatywnie i w dalszej części sesji spadek został pogłębiony. W dużej mierze przyczyniły się do tego dane z amerykańskiego rynku pracy, a polski rynek znów okazał się nadwrażliwy na wieści o oceanu. Zamknięcie nastąpiło na dziennym minimum, co zapewnia negatywną wymowę sesji, a jeszcze do tego WIG-20 znajduje się w pobliżu kluczowego w krótkim terminie poziomu wsparcia na 2131 pkt. Ewentualne przełamanie tego poziomu będzie miało negatywne przesłanie, co z kolei winno przełożyć się na pogłębienie korekty poniżej wcześniejszego minimum na 2087 pkt. W takim przypadku liczyć będą na test poziomu na 2068 pkt. lub też na 2019 pkt. Przebiecie tego ostatniego pułapu będzie przełamywało sekwencję coraz wyższych lokalnych minimów, co z kolei może zostać negatywnie odczytane przez część inwestorów. Najbliższy opór znajduje się na 2168 pkt., a w razie jego przełamania kolejną barierą winien być 2195 pkt. W przypadku silniejszego wzrostu istotne znaczenie winien mieć 2225 oraz 2255 pkt. Mam wrażenie, iż najbliższe sesje przyniosą pogłębienie tendencji spadkowej, a za takim scenariuszem przemawia wykres indeksu wyrażony w dolarze amerykańskim. Tam w piątek kluczowy poziom wsparcia został przełamany (mimo osłabienia dolara) i to każe liczyć się z pewną presją podażową ze strony inwestorów zagranicznych. Pytaniem pozostaje jak silna to może być presja, a tu już odpowiedź nie jest tak jednoznaczna, gdyż na wykresie mamy do czynienia z typowym trendem bocznym i powoli zbliżamy się do dolnego ograniczenia zakresu wahań, w związku z czym mimo, prawdopodobnego spadku w najbliższych godzinach czy nawet dniach, możliwe, iż na wsparciu pojawi się popyt na akcje. Tomasz Jerzyk

Komentarz terminowy

W piątek nastąpiło przełamanie stosunkowo istotnej strefy wsparcia Fibonacciego: 2211 – 2217 pkt. Obecnie obowiązuje zatem sygnał sprzedaży i jednocześnie można oczekiwać, iż w najbliższym czasie dojdzie do przetestowania kolejnej zapory popytowej: 2147 – 2152 pkt. W tym kontekście zwróciłbym uwagę na zakres wsparcia: 2179 – 2185 pkt, gdzie koncentrują się projekcje/zniesienia Fibonacciego skonstruowane na bazie wykresu intradayowego (wspominałem o tej strefie w swoim piątkowym komentarzu online). Tak się ciekawie złożyło, że po naruszeniu znanego nam już przedziału: 2211 – 2217 pkt, fala przeceny wytraciła swój impet właśnie w obszarze: 2179 – 2185 pkt. Nadal zatem obserwowałbym uważnie to wsparcie, choć z punktu widzenia hierarchii ważności stref cenowych Fibonacciego, wymieniony zakres nie odznacza się tak dużą wagą jak na przykład: 2147 – 2152 pkt. Niemniej jednak, jeśli bykom udało się obecnie przedrzeć ponad poziom: 2217 pkt, wspomniany sygnał sprzedaży zacząłby tracić w takiej sytuacji na znaczeniu. Gdyby zatem z przebiegu końcowej fazy sesji wynikało, że zamknięcie FW20209 ma szansę wypaść dzisiaj ponad poziomem: 2217 pkt (na przykład w wyniku publikacji dużo lepsze od prognoz indeksu ISM dla usług) zamknąłbym a takiej sytuacji przynajmniej część krótkich pozycji. Całkowicie wycofałbym się z rynku dopiero po naruszeniu ważnej zapory podażowej: 2241 – 2245 pkt. Kilkanaście punktów wyżej przebiega także czerwona linia Pitchforka – również funkcjonująca jako bariera oporu. Potwierdzeniem ofensywnego nastawienia popytu byłoby zatem wybiecie się kontraktów ponad wymieniony poziom. Paweł Danielewicz

Indeks	02.10.	zmiana
WIG 20	2144,1	↓ -4,95%
WIG	37045,6	↓ -3,00%
mWIG40	2213,7	↓ -1,61%
WIG-Banki	5155,3	↓ -1,96%
WIG-Budowl	5381,5	↓ -3,61%
WIG-Info	1236,7	↓ -5,36%
WIG-Media	2961,2	↓ -4,60%
WIG-Spoż.	2858,8	↓ -0,62%

WIG 20

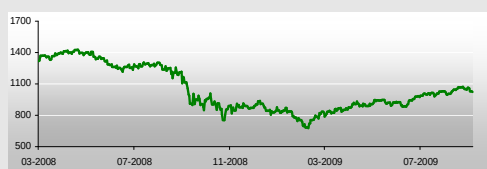


mWIG40

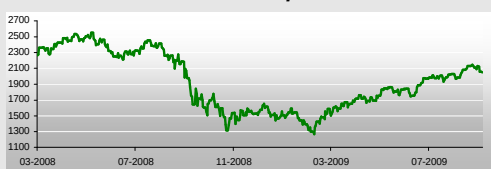


ŚWIAT

S&P 500



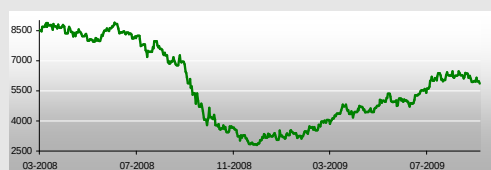
Nasdaq



Ropa



Miedź



Komentarz do sesji w USA

Czwarta spadkowa sesja z rzędu

Piątkowej sesji podobnie jak całego, ubiegłego tygodnia giełdowe byki nie mogły zaliczyć do udanych. Kontynuacja przeceny na amerykańskich parkietach znów znalazła źródło w danych napływających z gospodarki, a konkretnie z rynku pracy. Bezrobocie we wrześniu w USA wzrosło z 9,7% do 9,8%, co było zgodne z oczekiwaniami analityków. Jednak nostalgia inwestorów była wywołana przez znacząco większy spadek liczby miejsc pracy w sektorach pozarolniczych, który wyniósł w ubiegłym miesiącu 263 tys. (prog. 175 tys.; poprz. -216 tys.). W trakcie sesji światło dzienne ujrzały również dane nt. zamówień w przemyśle za sierpień. Zgodnie z raportem, spadły one o 0,8% m/m (prog. 0,0%). Po wyłączeniu zamówień dla sektora motoryzacyjnego wzrost w tym aspekcie wyniósł 0,4% m/m. Pomimo gorszych publikacji, handlujący nie skapitulowali w podobnym rozmiarze, jak to było dzień wcześniej. Można wręcz rzec, iż przełknęli oni gorzką pigułkę w postaci słabych danych i podjęli próbę odrobienia strat z początku sesji. Sztuka ta nie powiodła się tym razem, przez co strona popytowa czwarty dzień z rzędu musiała uznać wyższość niedźwiedzi. W ogólnym zestawieniu piątkowa sesja zakończyła się następującymi rezultatami. Dow Jones -0,23%, S&P500 -0,45% oraz Nasdaq -0,46%. Na Wall Street rozbrzmiewają głosy o początku korekty. Trudno na tym etapie takiemu scenariuszowi przypisywać wysokie prawdopodobieństwo. Praktyka giełdowa głosi bowiem, że większość nie ma racji. Faktem jest, że dane publikowane na przełomie dwóch ostatnich tygodni nie rozpieszczały inwestorów. Jednak należy zaznaczyć, iż konsensusy ustalane przez analityków niejednokrotnie były zbyt optymistyczne. Najwidoczniej zapomnieli oni, że największy kryzys finansowy od lat 30 ubiegłego stulecia, niesie za sobą konsekwencje w postaci długookresowej rekonwalescencji. Permanentna, wręcz liniowa poprawa wyników makroekonomicznych jest, więc w tym przypadku niemożliwa. Tym bardziej, że pomoc dla amerykańskiej gospodarki w postaci pakietów dopłat nie wykazuje jeszcze na tym stadium skutków ubocznych, a które z pewnością dadzą o sobie znać w przyszłych latach. Patrząc bardziej krótkoterminowo, kluczem do podtrzymania obecnego trendu wzrostowego są lepsze od oczekiwań wyniki kwartalne spółek i oceny ich zarządzających do możliwości poprawy rezultatów w najbliższych kwartałach. Inauguracja publikacji raportów za III kw.'09 odbędzie się 7 października i tradycyjnie rozpocznie go Alcoa Inc. Michał Witkowski

Europa

Indeks	02.10.	zmiana
FTSE	4988,7	↓ -1,17%
DAX	5467,9	↓ -1,56%
BUX	20050,0	↓ -0,37%
RTS	1224,8	↓ -3,32%
ISE 100	46856,9	↓ -1,98%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	02.10.	zmiana
Dow J.	9487,7	↓ -0,23%
S&P 500	1025,2	↓ -0,45%
Nasdaq	2048,1	↓ -0,46%
Bovespa	61330,0	↑ 1,16%

Azja

Indeks	05.10.	zmiana
NIKKEI	9674,5	↓ -0,59%
HangSen	20340,1	↓ -0,17%
Shanghai	2779,4	↑ 0,90%

Towary i surowce

Indeks	02.10.	zmiana
Ropa	69,89	↓ -0,09%
Miedź	5857,75	↓ -1,84%
Złoto	1005,34	↑ 0,38%
Srebro	16,33	↑ 1,30%

Waluty

Indeks	02.10.	zmiana
EURPLN	4,22	↓ -0,29%
USDPLN	2,88	↓ -0,58%
CHFPLN	2,80	↓ -0,24%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PKO BP	PKO BP planuje zebrać ponad 5 mld zł z SPO, środki te zostaną wykorzystane na zwiększenie akcji kredytowej Bank planuje utrzymać obecną stopę wzrostu akcji kredytowej, przy czym wskaźnik kredytów do depozytów nie powinien przekroczyć 100% (w I poł.'09 – 94,5%). W III kw.'09 PKO sprzedało 3,2 mld zł kredytów hipotecyjnych, detalicznych -2,5 mld zł, a dla małych i średnich przedsiębiorstw 2 mld zł. Po stronie depozytów, wzrost jest porównywalny do poprzednich kwartałów, ale Pan Papierak nie podał szczegółów.
PKO BP	PKO BP zawarł umowę o gwarantowanie emisji z Deutsche Bank AG, Merrill Lynch International, UniCredit CAIB Poland SA oraz UniCredit Bank Austria AG
PKO BP	Depozyty korporacyjne PKO BP na koniec września wzrosły do blisko 23 mld zł
PZU	MSP podpisało porozumienie z Eureko, IPO nie wcześniej niż w II kw.'10 Eureko otrzyma 4,77 mld zł kompensacji oraz 4,2 mld 4,22 mld zł dywidendy. Jego udział w spółce zostanie zredukowany do poniżej 15% do 2011 roku. PZU nie sprzedaje obligacji państwowych by wypłacić dywidendę, ale zaciągnie kredyt w banku. Prezes Eureko zadeklarował, że spółka zabezpieczyła transfer funduszy na poziomie PLN/EUR 4,20 zł.
PKO, PZU	MSP nie pracuje nad połączeniem obu spółek - Prezes
PZU	PZU mógłby wejść na giełdę najwcześniej pod koniec drugiego kwartału przyszłego roku - prezes PZU
POL-AQUA	Prezes oczekuje 20% wzrost przychodów oraz zysku netto w 2009 r/r W 2008 roku spółka zanotowała 37 mln zł zysku netto, przy 1,3 mld zł przychodów. Prezes oczekuje, że Dragados zakupi 65,33% udziałów w publicznym wezwaniu. Współpraca Pol-Aquy z Dragadosem powinna pomóc w zwyciężaniu większych kontraktów. Obecny portfel zamówień spółki wynosi 1,8 mld zł.
TPSA	Sąd Apelacyjny oddalił apelację TP w sprawie dotyczącej 2 mln zł kary dla telekomu za niewywiązywanie się z obowiązku zapewnienia użytkownikom końcowym swojej sieci bezpłatnych połączeń z numerami alarmowymi
PBG	Spółka sprzedała udziały w dwóch spółkach zależnych za 6 mln zł Spółka zależna Infra sprzedała udziały w Pris (51% za 1,65 mln zł) oraz Wiertmar (51% za 4,3 mln zł) zarządzającym tymi spółkami. Obie spółki zostały nabyte w celu realizacji dużych kontraktów, które się już zakończyły. W swej strategii, PBG planuje skoncentrować się na realizacji dużych kontraktów, z kolei mniejsze prace będą wykonywane przez niezależnych podwykonawców. Komentarz: PBG zaksięguje 1,8 mln zł zysku z powyższych transakcji. Wyniki za IH'09 1) spółki Pris – sprzedaż: 6,5 mln zł, EBIT: minus 3,7 mln zł, strata netto: 3,8 mln zł; 2) Wiertmar – sprzedaż: 12,7 mln zł, EBIT: 0,5 mln zł, zysk netto: 0,4 mln zł. (Andrzej Szymański)
CYFROWY POLSAT	Cyfra+ uruchomi nową kampanię marketingową Będzie proponowała abonament za pół ceny przez 12 miesięcy oraz dekodery bez opłat. Co więcej, w ofercie znajdzie się darmowy dostęp do Canal+ oraz HBO przez 100 pierwszych dni oraz za pół ceny przez następne pięć miesięcy.
SEKTOR BANKOWY	Portfel złych kredytów wzrósł o 10 mld zł od początku roku (w górę o 55%) – prasa Odwołując się do raportu, Bank handlowy ma największy udział w złych kredytach w swoim portfelu (15,5%) vs. PKO BP (7,3%), Pekao (6,8%).

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ACTION	Spółka zależna Prologic ogłosiła upadłość.
BOGDANKA/ SANWIL	Lubelski Węgiel Bogdanka i Sanwil Holding, obie notowane na GPW, odpowiedziały na zaproszenie do negocjacji na kupno Zakładów Ceramiki Budowlanej Markowicze
DUDA	PKM Duda przygotował program restrukturyzacji firmy, który został przedstawiony radzie nadzorczej spółki. Program powinien być opublikowany najpóźniej w ciągu 60 dni, jednak zarząd ocenia, iż może nastąpić to wcześniej – Prezes.
INTERCARS	Sprzedaż we wrześniu wyniosła 162 mln zł, więcej o 17,5% r/r.
LUBAWA	Lubawa zakończyła swój program skupu akcji, w trakcie którego nabyła 5,23 mln zł (6,01%).
NG2	Przychody we wrześniu wyniosły 92,6 mln zł, w górę o 6,9% r/r.
SANWIL	Wycena opcji walutowych na dzień 30 września wyniosła 3,4 mln zł. We wrześniu spółka zamknęła część opcji walutowych i zaksięgowała 1,1 mln zł straty.
SYGNITY	Sygnity poinformowało o sprzedaży obligacji korporacyjnych o wartości nominalnej 500 tys. zł.

TRANSAKCJE

BANK BPH	UniCredit przetransferowało 1,47 mln akcji (5,13% udziału) do DRB Holdings i obecnie nie posiada akcji banku BPH.
DUDA	PKO BP posiada 22,1 mln akcji (9,76% udziału).
ENERGOMONTAŻ-POŁUDNIE	EPD Sprzedał 200 tys. swoich akcji po 4,5 mln zł.
EUROCASH	Insider sprzedał 9,8 tys. akcji po średniej cenie 14,4 zł w dniu 28 września.
IZOLACJA JAORCIN	Członek zarządu sprzedał 34,6 tys. akcji po średniej cenie 1,33 zł w dniu 28 września.
LENTEX	Pan Leszek Sobik zwiększył swój udział w spółce do 15,1% z 14,48%.
LENTEX	Pan Krzysztof Moska zmniejszył swój udział w spółce do 16,73% z 18,1%.

NEPENTES	Insider sprzedał 2,8 tys. akcji po 22,21-22,71 zł w dniach 25-29 września.
PLAST-BOX	Pan Waldemar Pawlak zmniejszył swój udział w spółce do 0,008% z 6,09%.
PRÓCHNIK	Członek RN nabył 154 tys. akcji po średniej cenie 0,48 zł w dniu 2 października.
PROJPRZEM	Pani Jolanta Marzec-Ostrowska zwiększyła swój udział w spółce do 222,6 tys. akcji (3,7% kapitału) z 67,9 tys. akcji (1,12% kapitału).
PRONOX TECHNOLOGY	Pan Maciej Sosiński zmniejszył swój udział w spółce do 2,4 mln akcji (26,23% kapitału) z 2,78 mln akcji (29,89% kapitału).
SUWARY	Pani Grażyna Karkosik sprzedała wszystkie 116,2 tys. akcji (13,85% udziału) w wezwaniu na sprzedaż akcji ogłoszonym przez Amhil Europa.
TELESTRADA	Inwest Connect posiada 253,3 tys. akcji (10,37% kapitału), co jest wynikiem połączenia z Inwest Consulting.
TRION	Pan Marek Grzona, w wyniku rejestracji podwyższenia kapitału akcyjnego, zmniejszył swój udział w spółce do 17,64% z 22,55%.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parański

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE**MAKROEKONOMIA**

Deficyt budżetowy po sierpniu 2009 roku wyniósł 15.655,81 mln zł wobec zapisanego w harmonogramie deficytu na poziomie 15.643,5 mln zł i planu całorocznego w wysokości 27,2 mld zł - podało Ministerstwo Finansów w sprawozdaniu operatywnym z wykonania budżetu

Deficyt budżetowy po wrześniu 2009 roku będzie zbliżony do zapisanych w harmonogramie budżetu ok. 21,8 mld zł wobec 15,7 mld zł deficytu po sierpniu i planu całorocznego wynoszącego 27,2 mld zł - poinformowała PAP wiceminister finansów, Elżbieta Suchocka-Roguska.

Prognozy Międzynarodowego Funduszu Walutowego, zakładające wzrost PKB w tym roku o 1 proc., a w przyszłym o 2,2 proc., mogą być prawidłowe - poinformował w piątek minister finansów Jacek Rostowski.

Po sierpniowym powrocie do wzrostów, we wrześniu wyniki Barometru Nastrojów Konsumentów GfK liczone dla Polski ponownie spadły, o 4,5 pkt i wynoszą obecnie -22,3 pkt - podał ośrodek GfK Polonia.

MAKROEKONOMIA – ZAGRANICA

Ceny produkcji sprzedanej przemysłu (PPI) w strefie euro wzrosły o 0,4 proc. w sierpniu 2009 roku, licząc miesiąc do miesiąca, a rok do roku spadły o 7,5 proc. - podał w piątek w komunikacie europejski urząd statystyczny Eurostat.

Stopa bezrobocia w USA we wrześniu wyniosła 9,8 proc., wobec 9,7 proc. w sierpniu - podał w piątek amerykański Departament Pracy w komunikacie.

Zamówienia w przemyśle amerykańskim w sierpniu nieoczekiwanie spadły mdm o 0,8 proc., po wzroście miesiąc wcześniej o 1,4 proc. po korekcie - poinformował w piątek Departament Handlu USA

OPINIE

W USA są pierwsze oznaki, że gospodarka wychodzi z ostrego spadku. Możliwe jest powolne ożywienie ze wzrostem o 2,5 proc. w 2010 i o prawie 3 proc. w 2011 r. - oceniła Janet Planalto, szefowa Fed z Cleveland.

KALENDARIUM**PONIEDZIAŁEK, 5 PAŹDZIERNIKA**

Patentus - początek budowy księgi popytu w transzy dużych inwestorów;

PKO BP - dzień wypłaty dywidendy;

Suntech WZA w sprawie emisji akcji w drodze subskrypcji prywatnej.

LSI Software WZA w sprawie emisji 1,45 mln akcji dla Novitusa.

WTOREK, 6 PAŹDZIERNIKA

PKO BP - dzień ustalenia prawa poboru akcji serii D nowej emisji;

Netia - NWZA w sprawie połączenia ze spółkami zależnymi;

W.Brytania - zostanie podana informacja o produkcji przemysłu w sierpniu (10.30)

ŚRODA, 7 PAŹDZIERNIKA

PKO BP - rozpoczęcie notowań praw poboru;

PKO BP - początek zapisów na akcje serii D;

Patentus - koniec budowy księgi popytu w transzy dużych inwestorów, ustalenie ceny emisyjnej;

Hydrotor - dzień wypłaty 1,8 zł dywidendy na akcje;

Plastbox - NWZA o emisji akcji serii G;

Euroland - zostaną podane informacje o PKB w II kwartale 2009 - wyliczenia końcowe (11.00)

Niemcy - zostanie podana informacja o zamówieniach w przemyśle w sierpniu (12.00)

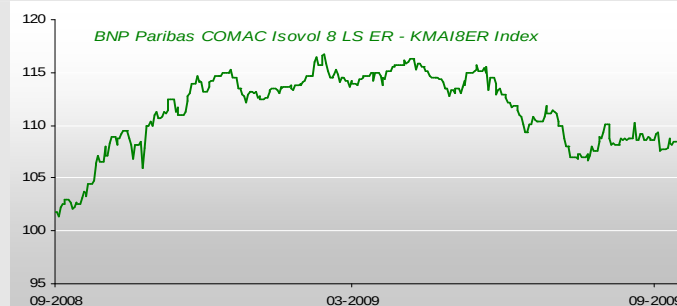
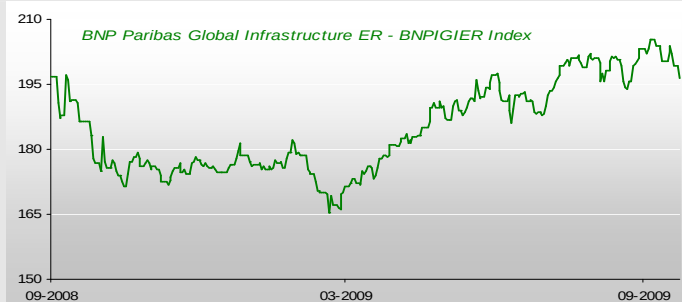
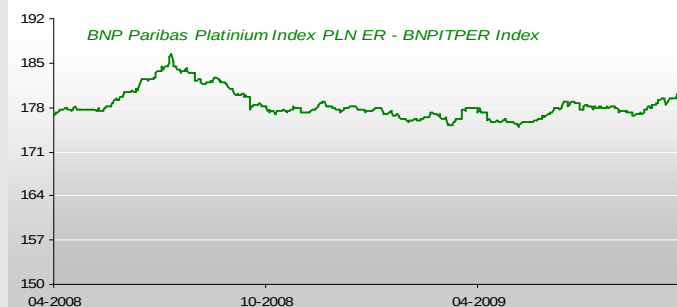
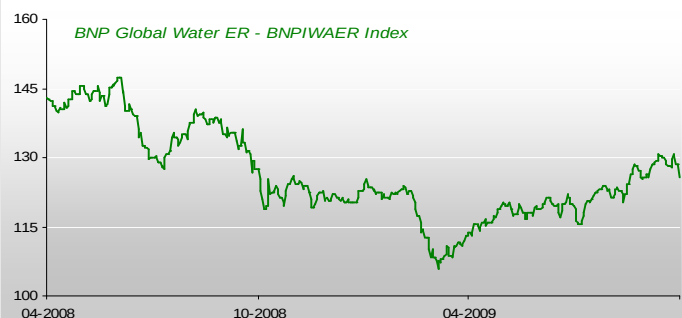
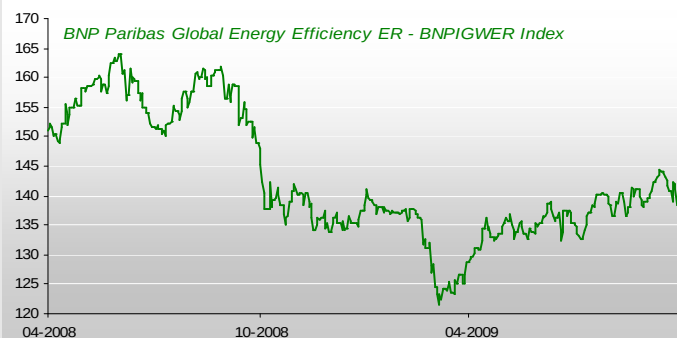
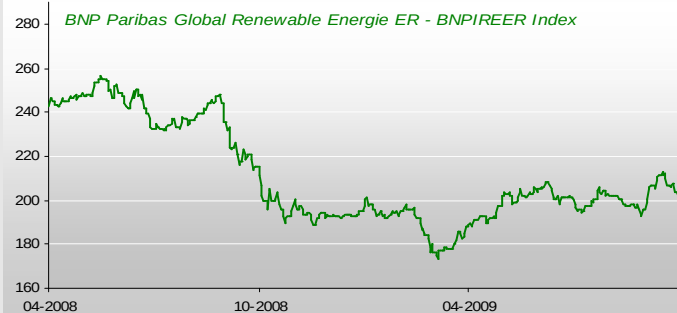
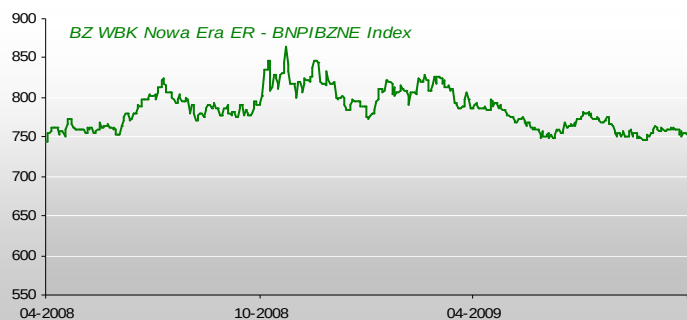
USA - zostanie podana informacja o nowych wnioskach hipotecznych MBA w tygodniu zakończonym 2 października (13.00)

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA (16:00) – Indeks ISM dla usług (prog. 50 pkt., poprz. 48,4 pkt.)

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	02.10.	zmiana
BNPIBZNE	752,3931 ↓	-0,21%
BNPIREER	201,0799 ↓	-1,35%
BNPIEER	158,9612 ↓	-1,85%
BNPIGWER	136,4878 ↓	-1,32%
BNPIWAER	125,8032 ↓	-2,13%
BNPIUPER	180,7142 ↑	0,00%
BNPIGIER	196,5743 ↓	-1,37%
KMAI8ER	107,9601 ↑	0,37%

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.