

BIULETYN TYGODNIOWY

GPW

9 PAŹDZIERNIKA 2009

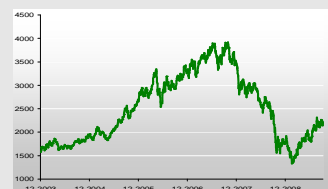
Cena			Cena		
Największe wzrosty*	zamknięcia	Zmiana %	Największe spadki*	zamknięcia	Zmiana %
ASB	4,40	24,29%	TEHMEX	4,09	-30,56%
NFI KREZUS	2,35	23,68%	GPM VINDEXUS	6	-11,76%
ORCO	37,00	20,76%	BOMI	14,21	-8,32%
BELVEDERE	169,00	19,27%	ES-SYSTEM	5,15	-7,04%
CAM MEDIA	7,59	18,59%	ALMA MARKET	28,83	-7,00%
SELENA FM	13,49	18,33%	ZUK STAPORKOW	12	-6,98%
IMPXMETAL	2,80	16,18%	YAWAL	15,46	-6,87%
RAINBOW TOURS	4,15	15,92%	CITY INTERACTIVE	3,86	-6,54%
SILVANO FASHION	3,29	14,63%	WOJAS	4,4	-6,18%
PAMAPOL	5,21	14,00%	ABS	8,12	-6,13%

Komentarz tygodniowy

Miniony tydzień zakończył się wzrostem indeksów, ale w dalszym ciągu inwestorzy w Warszawie wykazują spore niezdecydowanie w odniesieniu do giełd zagranicznych. Właśnie wzrosty na giełdach zachodnich stały się bodźcem do zakupów na sesji wtorkowej, ale już w środę indeksy wykasowały sporą część ruchu, co można powiązać z rekonstrukcją rządu wymuszoną przez aferę hazardową. Kolejne sesje również upływały pod znakiem sporej niepewności. W ten sposób polski rynek po raz kolejny nie wykorzystuje szansy jaką daje pozytywna aura na rynkach światowych. Być może takie, a nie inne zachowanie indeksów należy wiązać z dużymi emisjami akcji, które w najbliższym czasie pochłoną spory kapitał i być może właśnie z tego względu obecnie indeksy nie są w stanie potwierdzić trendów wzrostowych i wypadają relatywnie słabo na innych indeksów. Być może do słabości przyczynia się niestabilność w krajach regionu ze szczególnym uwzględnieniem Estonii oraz Czech, podejrzeń jest wiele, ale jasnych odpowiedzi nie ma. W minionym tygodniu do obrotu na rynku weszły prawa poboru do nowej emisji akcji PKO BP i zapewne ten czynnik też wpływa na notowania akcji banku. W przypadku słabszego zachowania praw poboru momentalnie pojawia się możliwość dokonywania arbitrażu, czyli sprzedawania starych akcji i nabywania praw poboru, by zapisać się na akcje nowej emisji. Być może te operacje nie zapewniały mega przebiecia, ale zapewniały one pewny zysk i część inwestorów z takiej ewentualności korzystała. W największym stopniu do wzrostów głównych indeksów przyczyniły się akcje banków BRE i Pekao oraz KGHM-u. Do zakupów akcji tej ostatniej spółki skłaniały dość silne wzrosty na rynku surowca. Na szerokim rynku pozytywnie wyróżniły się Orcogroup, Pamapolu, Rainbow oraz Seleny fm. Z dużych spółek spadek odnotowały jedynie walory GTC i Cyfrowego Polsatu, ale skala spadku nie była znacząca. Najwięcej straciły akcje Techmexu, ponad 30%, a motywem do wyprzedaży w poniedziałek stała się informacja, iż jeden z banków finansujących działalność spółki złożył do sądu wniosek o ogłoszenie upadłości. Papiery tej spółki wyciszyły nowe absolutne minimum, ale w końcówce tygodnia walory zdolały odrobić część strat. Miniony tydzień to kolejny zawód dla aktywnych inwestorów, którzy liczyli, iż rynek oberze jakiś kierunek na którym będzie można zarobić. Teraz nie wiadomo czy po tej relatywnej słabości rynek będzie kontynuował wzrost, czy też będzie tracił więcej, gdy potencjał wzrostowy na świecie się wyczerpie. Tomasz Jerzyk

Indeks	09.10.	Zmiana
WIG 20	2211,26	↑ 3,13%
WIG	38016,98	↑ 2,62%
mWIG40	2237,46	↑ 1,07%
WIG-Banki	5325,56	↑ 3,30%
WIG-Budowl	5482,07	↑ 1,87%
WIG-Dewel	2958,73	↑ 3,69%
WIG-Info	1247,94	↑ 0,91%
WIG-Media	3015,85	↑ 1,85%
WIG-Paliwa	2213,26	↑ 2,27%
WIG-Spoż.	2892,03	↑ 1,16%
WIG-Chemia	3390,6	↑ 0,50%

WIG 20



mWIG40



ŚWIAT

S&P 500



Nasdaq



Ropa



Miedź



Komentarz tygodniowy do wydarzeń na Wall Street

Jakże zmienne bywają nastroje panujące na rynkach kapitałowych. Dokładnie tydzień temu mogło się wydawać, że przy natłoku rozczarowujących danych makroekonomicznych, amerykańskie indeksy znajdują się na najlepszej drodze, aby rozpocząć od dawna oczekiwaną przez obserwatorów rynku korektę trwającego ponad pół roku ruchu wzrostowego. Nic bardziej mylnego, bowiem miniony tydzień przyniósł ponownie przypływ entuzjazmu na giełdowe parkiety, głównie za sprawą lepszych od oczekiwań danych makro oraz udanego rozpoczęcia sezonu wyników kwartalnych. W skali tygodnia (w ujęciu czwartek do czwartku) podstawowe indeksy z nawiązką odrobiły straty z poprzedniego tygodnia, zyskując tym razem ok. 3% na wartości. Otwarcie tygodnia było niezwykle spokojne pod względem aktywności inwestorów i jednocześnie efektywne, jeśli chodzi o stronę popytową – w poniedziałek S&P 500 zyskał 1,5% na wartości, co było konsekwencją przede wszystkim lepszego od oczekiwań wskazania wrześniowego indeksu ISM dla usług (poziom 50,9 był większy zarówno od oczekiwań (50), jak i poziomu odnotowanego w sierpniu (48,4)) oraz podwyższenia ratingu dla dużych banków ze strony analityków Goldman Sachs. Kolejne dni, to dalsza dominacja byków, którym w rozdawaniu kart pomagały napływające informacje korporacyjne w postaci raportów za III kwartał roku. Z dużych podmiotów, zarówno Alcoa (EPS na poziomie 0,04 USD vs. -0,09 USD prognozy), jak i PepsiCo. (1,09 USD vs. 1,03 USD) zaprezentowały lepsze od rynkowego konsensusu wyniki. Również mniejsze przedsiębiorstwa pochwały się dobrymi rezultatami – m.in. Costco, Monsanto. Z drugiej strony na uwagę zasługuje również lepszy od oczekiwań cotygodniowy raport z rynku pracy – liczba złożonych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych spadła w minionym tygodniu o 30 tys., do poziomu 521 tys. (vs. 540 tys. prognozy), z kolei liczba osób kontynuujących pobieranie zasiłku spadła o 72 tys., do poziomu 6,04 mln z 6,09 mln i wobec 6,105 mln prognozy). Dobre otwarcie sezonu wyników kwartalnych pozwala być w dalszym ciągu umiarkowanym optymistą przed kolejnymi raportami, jakie ujrzą światło dzienne. W przyszłym tygodniu nastąpi intensyfikacja ich publikacji – zapoznamy się m.in. z wynikami banków: Goldman Sachs, Citigroup, JP Morgan Chase. Dodatkowo, warto zwrócić uwagę na publikację raportu „gospodarki w pigułce”, czyli General Electric. Nadchodzący tydzień będzie również o wiele bardziej aktywny, jeśli chodzi o publikację danych makroekonomicznych: na pierwszy plan w tym kontekście wysuwają się informacje o wrześniowej sprzedaży detalicznej (prog. -2,0% m/m) oraz produkcji przemysłowej (prog. +0,1% m/m). Katalizatorem giełdowych nastrojów będą także publikacje Nowojorskiego indeksu koniunktury oraz indeksu Fed z Filadelfii. Adam Nowakowski

* Zestawienie największych wzrostów/spadków obejmuje spółki w cenie >0,20 zł w ramach komponentów indeksu WIG

Europa		
Indeks	09.10.	zmiana
FTSE	5139	↑ 2,64%
DAX	5715	↑ 4,57%
BUX	20066	↑ 1,11%
RTS	1367,73	↑ 12,44%
ISE 100	50218	↑ 7,17%

Ameryka Płn. i Płd.

Ameryka Płn. i Płd.		
Indeks	08.10.	zmiana
Dow J.	9786,9	↑ 2,92%
S&P 500	1065,5	↑ 3,46%
Nasdaq	2123,9	↑ 3,23%
Bovespa	63917	↑ 5,42%

Azja

Azja		
Indeks	09.10.	zmiana
NIKKEI	10016,4	↑ 2,92%
HangSen	21499,44	↑ 5,52%
Shanghai	2911,72	↑ 4,76%

Towary i surowce

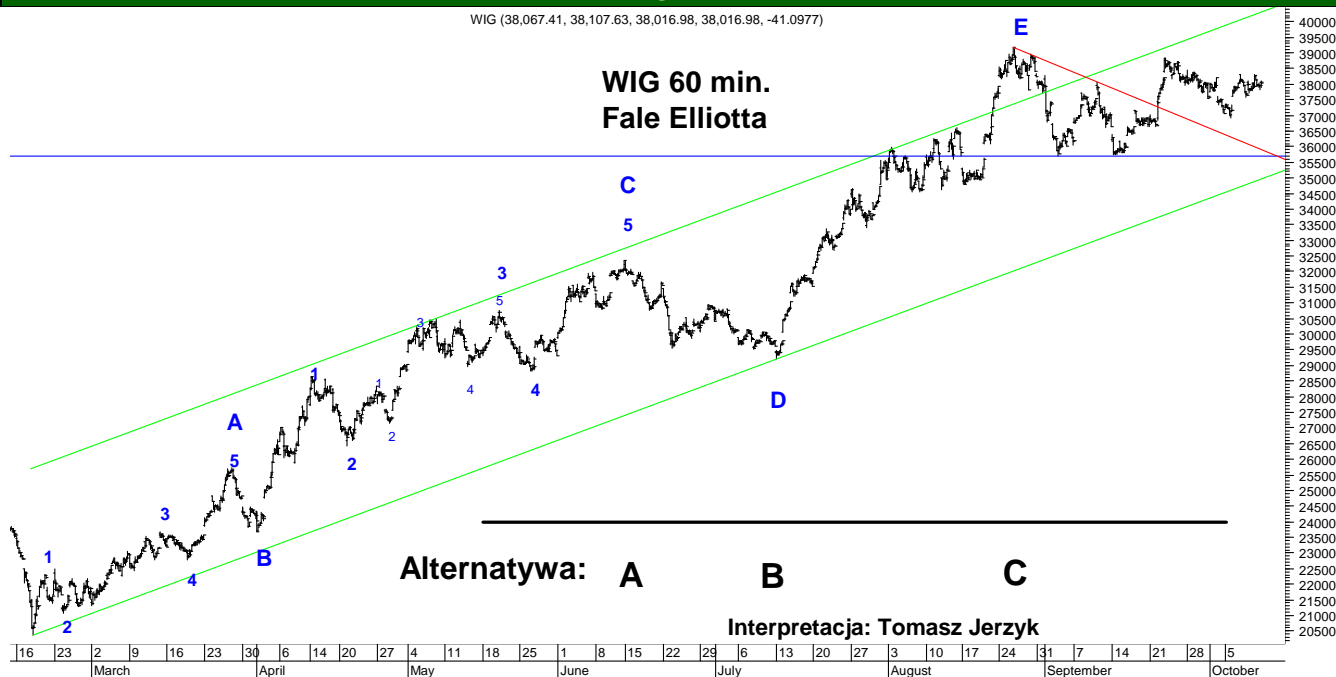
Towary i surowce		
Indeks	08.10.	zmiana
Ropa	71,1	↑ 1,30%
Miedź	6311,75	↑ 5,77%
Złoto	1046,64	↑ 4,63%
Srebro	17,62	↑ 7,83%

Waluty

Waluty		
Indeks	08.10.	zmiana
EURPLN	4,25	↓ -0,47%
USDPLN	2,88	↓ -1,71%
CHFPLN	2,79	↓ -0,71%

WIG

WIG (38,067.41, 38,107.63, 38,016.98, 38,016.98, -41.0977)

WIG 60 min.
Fale Elliotta

Ponownie, jak w każdy drugi piątek miesiąca, spróbuję podjąć próbę opisu indeksu przez pryzmat zasady fal Elliotta. W ostatnich tygodniach sytuacja nie uległa zmianie, gdyż kupującym nie udało się przebić sierpniowego maksimum na 39185, ani też sprzedającym nie udało się przebić minimum na 35692,90 pkt. Przed miesiącem podejrzewałem możliwość formowania się trójkąta zniżującego, ale taka ewentualność została wykluczona, gdyż przebita została linia łącząca wcześniejsze maksima. Patrząc na strukturę ruchów, uważam, iż mają one charakter korekcyjny, to znaczy, iż po zakończeniu korekty wzrost będzie kontynuowany. Pytaniem pozostaje jaki wzór przybierze korekta, a tu już istnieje większy zbiór dopuszczalnych możliwości. W krótkim terminie najbliższy opór wytycz maksimum na 39185 pkt., a jego przebicie będzie sugerowało kontynuację wzrostu, gdzie potencjalnym celem winien być poziom 41095 lub też 42500 pkt. W przypadku silniejszego wzrostu celem winien być poziom 48480 pkt. Najbliższe wsparcie wytyczają minima na 36934 oraz na 36637 pkt. W przypadku przebicia tych wsparć będę liczył na test 35326 lub też 33180 pkt. W mniej optymistycznym wariantcie celem winien być zakres 29500-29650 pkt. Kluczem do trafienia z prognozą w moim odczuciu jest właściwa interpretacja wzrost DE (na wykresie), jeśli jest to ostatnia fala wzrostowa wieńcząca impuls wzrostowy od lutego najbliższe tygodnie, a może nawet miesiące winny przynieść korektę z potencjalnym celem na wymienionym powyżej zakresie. Po tym spadku zwyżka winna być dalej kontynuowana. Ewentualne nadbicie ostatniego maksimum na 39185 pkt. będzie wskazywało, iż wzrost DE był jedynie pierwszym elementem w większej całości, co z kolei winno zapowiadać dość dynamiczny ruch wzrostowy.

Tomasz Jerzyk
 Analityk Techniczny
 DM BZ WBK SA

NAJWAŻNIEJSZE WYDARZENIA PRZYSZŁEGO TYGODNIA**12.10 (poniedziałek)**

WSIP	Koniec przyjmowania zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu ogłoszonym przez spółkę, po 15,30 zł za akcję
NICOGAMES	Ostatni dzień notowań na rynku NC 1.160.280 praw poboru akcji serii E spółki
DĘBICA	Początek zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu ogłoszonym przez Goodyear po cenie 59,52 zł. Zapisy potrwały do 10 listopada
PROSPER	Początek zapisów na sprzedaż akcji w wezwaniu ogłoszonym przez Torfarm po cenie 8,34 zł. Zapisy potrwały do 10 listopada

13.10 (wtorek)

KOGENERACJA	Dzień wypłaty dywidendy 2,05 zł na akcję
EUROLAND(11:00)	Indeks instytutu ZEW w Niemczech za październik. Prognoza 58 pkt.; poprz. 57,5 pkt.
NBP (14:00)	Saldo rachunku bieżącego w sierpniu. Poprz. -565 mln EUR

14.10 (środa)

VISION	Koniec zapisów na akcje w ramach wykonania prawa poboru. 4pp:1a po cenie 0,08zł
PATENTUS	Koniec przyjmowania w DM BOŚ zapisów w transzy dużych i małych inwestorów
EUROLAND(11:00)	Produkcja przemysłowa w sierpniu.
USA (13:00)	Wnioski o kredyt hipoteczny
GUS (14:00)	Wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych za wrzesień. Prognoza 3,6%/r; poprz. 3,7%/r
NBP (14:00)	Podaż pieniądza M3 za wrzesień. Poprz. 9,2%
USA (14:30)	Ceny importu(poprz.2%/m/m) i eksportu (poprz. 0,7%/m/m) za wrzesień.
USA (14:30)	Sprzedaż detaliczna (prog. -2%/m/m; poprz. 2,7%/m/m) i sprzedaż bez samochodów (prog.-0,2%/m/m; poprz. 1,1%/m/m) za wrzesień.
USA (16:00)	Zapasy niesprzedanych towarów za sierpień. Prognoza -0,9%/m/m; poprz. -1%/m/m
USA (20:00)	Protokół z posiedzenia FOMC

15.10 (czwartek)

PKO BP	Ostatni dzień notowań na rynku GPW 1 mld praw poboru akcji serii D spółki
EUROLAND(11:00)	Inflacja HICP (prog. -0,3%/r; poprz. -0,2%/r) i inflacja bazowa HICP (prog. i poprz. 1,2%/r) za wrzesień.
USA (14:30)	Indeks NY Empire State za październik. Poprz. 18,88 pkt.
USA (14:30)	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych. Poprz. 521 tys.
USA (14:30)	Inflacja CPI (prog. 0,2%/m/m; poprz. 0,4%/m/m) i inflacja bazowa CPI (prog. i poprz. 0,1%/m/m) za wrzesień.
USA (16:00)	Indeks Fed z Filadelfii za październik. Prognoza 12,2 pkt.; poprz. 14,1 pkt.
USA (17:00)	Tygodniowa zmiana zapasów paliw

16.10 (piątek)

NICOGAMES	Koniec przyjmowania zapisów na akcje serii E spółki w ramach praw poboru w stos. 1pp upoważnia do zapisu na 1akcje po cenie 1zł.
POL-AQUA	Koniec przyjmowania zapisów w ogłoszonym przez Dragados wezwaniu do sprzedaży 18.021.846 akcji spółki po cenie 27 zł.
GUS (10:00)	Publikacja danych dot. przeciętnego wynagrodzenia i zatrudnienia za wrzesień
EUROLAND(11:00)	Bilans handlu zagranicznego w sierpniu. Poprz. 6,8 mld EUR
USA (15:00)	Napływ kapitałów długoterminowych w sierpniu. Poprz. 15,3 mld USD
USA (15:15)	Wykorzystanie mocy produkcyjnych we wrześniu. Prognoza 69,7%; poprz. 69,6%
USA (15:15)	Produkcja przemysłowa za wrzesień. Prognoza 0,1%/m/m; poprz. 0,8%/m/m
USA (15:55)	Indeks Uniwersytetu Michigan – dane wstępne za październik. Prognoza i poprz. 73,5 pkt.

*Odczyty danych makroekonomicznych oznaczone kolorem zielonym będą komentowane w sekcji **komentarz na gorąco**, niezwłocznie po ich ukazaniu się

Opracowanie: Kamil Budziński

ZE SPÓŁEK

AGORA**Średnia sprzedaż "Gazety Wyborczej" w sierpniu spadła o 9,8 proc. rdr**

Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej", wydawanej przez Agorę, wyniosło w sierpniu 2009 roku 356.304 sztuki i było o 9,8 proc. niższe niż rok wcześniej.

ASSECO POLAND**W ramach połączenia Asseco Poland ze spółką zależną ABG, majątek ABG zostanie przeniesiony na spółkę Asseco Poland, a samo ABG zostanie zlikwidowane**

Komentarz: Fuzja sama w sobie nie wpływa na wyniki operacyjne AP w znacznym stopniu. Tym niemniej, naszym zdaniem połączenie spółek kreuje wartość dla akcjonariuszy, bowiem ograniczane będą w dalszym ciągu koszty w spółce matce. Co więcej, dywidenda wypłacana jest z zysku spółki matki, a zdolność do jej wypłaty ze strony AP rośnie. Podtrzymujemy rekomendację Kupuj. (Paweł Puchalski)

ATREM**Grupa Atrem ma kontrakt na prace przy PMG Wierzchowice za 22 mln zł**

Contrast, spółka należąca do grupy Atrem, podpisała umowę z PBG, która dotyczy wykonania prac elektroenergetycznych w ramach projektu budowy podziemnego magazynu gazu (PMG) Wierzchowice. Wartość kontraktu to 22 mln zł netto.

Komentarz: Jak do tej pory, Atrem podpisał na rok 2010 umowy o wartości 80 mln zł, co stanowi 53% naszej prognozy na ten rok (152 mln zł). W naszej ocenie, Atremowi bez trudu uda się zakontraktować pozostałą część prac w ciągu końcówki 2009 oraz całego 2010 roku. (Tomasz Sokołowski)

BIOTON**Dwóch kluczowych menedżerów zatrudnionych przez obecnego prezesa opuściło spółkę – prasa**

Prasa po raz kolejny spekuluje, że prezes Janusz Guy może zrezygnować lada dzień z zajmowanego stanowiska. Dzisiaj ma się on spotkać z Przewodniczącym RN, Panem Ryszardem Krauze.

Agencja EuroRatin obniżyła perspektywę dla spółki ze „stabilnej” do „negatywnej”**BOGDANKA****MSP chce sprzedać udział mniejszościowy w spółce, ale chce utrzymać pełną kontrolę nad spółką****BRE****Bank otrzyma 90-100 mln zł dywidendy od PZU****BUDIMEX****Najważniejsze informacje z wywiadu z prezesem spółki**

- Budimex planuje osiągnąć wzrost marży przed opodatkowaniem do poziomu 5-6% (rynkowy konsensus na poziomie ok. 5%);
- Przychody w 2009 roku o 3-4% niższe w stosunku do 2008 roku (rynek oczekuje wzrostu o 5% r/r);
- Wynik netto za II półrocze '09 wyższy niż w I półroczu '09 (w pierwszych sześciu miesiącach wyniósł on 66,9 mln zł; biorąc pod uwagę, że rynek oczekuje 155 mln zł zysku netto w całym 2009 roku, w II półroczu winno być wygenerowane 88 mln zł na poziomie netto);
- Wzrost sprzedaży w 2010 roku na poziomie jednocyfrowym (rynek oczekuje wzrostu o 9% r/r);
- Budimex w 2009 roku może nabyć udział w jednostce mieszkaniowej Ferrovial za 300-400 mln zł;
- Budimex może kontynuować wypłatę dywidendy;
- Budimex twierdzi, że bez gwarancji rządowych może nie udać się kontrakt na budowę A1;
- Budimex może złożyć oferty na budowę bloków energetycznych Elektrowni Opole o szacowanej wartości 10-11 mld zł.

Budimex, który ma 50 proc. udziałów w Budimeksie Nieruchomości rozważa odkupienie pozostałych 50 proc. od Grimaldi Investments B.V.

Portfel zamówień wzrośnie na koniec roku do 5 mld zł z obecnych 4,7 mld zł

Prezes oczekuje, że w latach 2011-2012 kontrakty związane z budową dróg spadną o 50%, dlatego też planuje ich kompensację poprzez kontrakty z sektora energetycznego oraz budowy trakcji kolejowych.

Budimex Dromex ma umowę na budowę ulic w Warszawie za 63 mln zł netto

Budimex Dromex, spółka zależna Budimeksu, podpisała umowę z Zarządzeniem Miejskich Inwestycji Drogowych w Warszawie na budowę ciągu ulic 17 Stycznia – Cybernetyki.

BZ WBK

Societe Generale zainteresowane przejęciem BZ WBK – Irish Times

CEZ

Czeska grupa energetyczna CEZ rozpisła przetarg, w którym zamierza wybrać ubezpieczyciela od ryzyka dla swoich inwestycji

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.

DOM DEVELOPMENT

Sprzedaż w III kwartale znacznie wyższa niż w II kwartale, z kolei w IV kwartale ma być większa niż w III kwartale

Sprzedaż netto nowych mieszkań była znacznie wyższa w III kwartale w porównaniu do 156 mieszkań sprzedanych w II kwartale roku. Dyrektor finansowy spółki oczekuje, że sprzedaż w IV kwartale będzie nieznacznie wyższa niż w III kwartale 2009 roku. Spółka uruchomiła nowy projekt, Derby-9, z 234 mieszkaniami, którego koszty będą niższe o ok. 15% w porównaniu z ubiegłym rokiem. Spółka planuje przeznaczyć 100 mln zł na inwestycje w bank ziemi.

Erabud twierdzi, że Dom Development powinien zapłacić 64,7 mln zł za grunt

Dom Development wycofał się z zakupu gruntu w październiku '08 i żąda zwrotu 22,6 mln zł przedpłaty od Erabudu.

ECHO INVESTMENT

Echo otrzymało 100 mln EUR kredytu od EuroHypo

Kredyt posłuży sfinansowaniu powiększeniu centrum handlowego w Kielcach.

ENEA

Vattefall nie jest zainteresowanym drugim etapem prywatyzacji

RWE prawdopodobnie złoży do 15 października ofertę na 67% udziałów. Odwołując się do doniesień prasowych, jeśli oferta będzie niższa od oczekiwanych 6,85 mld zł, MSP może przełożyć proces prywatyzacyjny na następny rok.

Kulczyk Holding planuje wybudować w północnej Polsce elektrownię o mocy 1600MW za 3 mld EUR

Elektrownia wykorzystywałaby węgiel jako głównie paliwo oraz mogłaby rozpocząć produkcję prądu w 2016.

FARMACOL

Farmacol sfinalizował kupno Cefarmu Białystok

Po pozytywnej decyzji Urzędu Antymonopolowego, faktem stało się przejęcie Farmacolu, w którym nabył on 1,6 mln akcji (85%) po cenie 45 zł/ akcję (płacąc w całości 71,5 mln)

Komentarz: Zgodnie z naszymi oczekiwaniami. Bazując na naszych szacunkach, Farmacol kupił Cefarm Białystok po wycenie 11,9x oraz EV/EBITDA 7,5x. Po tej transakcji Farmacol jest liderem w północno-wschodniej Polsce. Utrzymujemy rekomendację Kupuj. (Tomasz Sokołowski)

HYDROBUDOWA

Hydrobudowa 9 zbuduje przepompownię ścieków w Poznaniu za 35,83 mln zł

Konsorcjum z udziałem Hydrobudowy 9 wygrało przetarg na budowę przepompowni ścieków "Hetmańska" wraz z rurociągami tłocznymi w Poznaniu. Wartość kontraktu to 35,83 mln zł z VAT.

KGHM

Oszczędności kosztowe w 2009 roku przekroczą najprawdopodobniej 300 mln zł; w 2010 roku będą jeszcze większe – spółka

Jak do tej pory KGHM informował, że do września obniżył koszty o 250 mln zł.

Komentarz: To, że oszczędności w przyszłym roku będą większe od tych z 2009 roku jest dość oczywiste – w 2010 roku optymalizacja kosztowa będzie przebiegać przez pełne 12 miesięcy. Dobra wiadomość dla wyników KGHM na poziomie operacyjnym/netto. Podtrzymujemy rekomendację Kupuj. (Paweł Puchalski)

NETIA

Wywiad z prezesem:

- po roadshow amerykańskie fundusze zainteresowane Netią,
- Netia jest zainteresowana przejęciami, a głównymi jej celami są Exatel i Dialog, jeśli obecni właściciele zdecydują się je sprzedać. Finansowanie jest zabezpieczone po rozmowach z bankami,
- baza użytkowników internetowych będzie wzrastać o 0,66 mln/rok w następnych 2-3 latach,
- po połączeniu ze spółką zależną Netia UMTS, Netia może wypłacić dywidendę w 2010 roku, jednakże prezes sugeruje, że akcjonariusze mogą być zainteresowani szybszym wzrostem oraz intensyfikacją procesu przejęć aniżeli wypłacie dywidendy,
- dodatni EBIT w przyszłym roku,
- prezes nie wyklucza, że uzyska w przyszłym roku 100 mln zł zysku na transakcjach jednorazowych związanych z opodatkowaniem aktywów.

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)

Energomontaż Płd wypracował 16 mln zł zysku przy 200 mln zł przychodów w III pierwszych kwartałach 2009 roku – prasa

Prezes EPD nie wykluczył realizacji takiego wyniku. W ostatnim czasie PBG podpisał umowę na nabycie 25% udziału w EPD.

PEP

Spółka przesunęła publikację raportu za III kw.'09 z 29 października na 4 listopada br.

PGE IPO

Warte 7 mld zł IPO będzie zakończone do końca października br.; debiut planowany na 5 listopada – prasa

Odwolując się do doniesień prasowych, PGE, które ma realne szanse stać się największą notowaną spółką w Warszawie (kapitalizacja równa 50 mld zł), zarobiło 2,67 mld zł w I poł.'09, a w całym 2009 zarobek netto może sięgnąć 5 mld zł.

KNF zatwierdziła prospekt emisyjny Polskiej Grupy Energetycznej

Komisja Nadzoru Finansowego (KNF) zatwierdziła prospekt emisyjny Polskiej Grupy Energetycznej (PGE) w związku z ofertą publiczną akcji serii B oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A, serii B oraz praw do akcji serii B.

PGNiG

Operator gazociągów przesyłowych Gaz System może w przyszłym roku zakończyć przejmowanie od PGNiG majątku przesyłowego

Prezes oczekuje zysku netto w III kw.'09 w porównaniu do straty na poziomie 493 mln zł straty w I poł.'09

Prasa spekuluje, że zysk netto może osiągnąć 500 mln zł (vs. 865 mln zł w 2008). PGNiG planuje rozpocząć pod koniec miesiąca negocjacje z bankami ws. emisji obligacji o wartości 2,5 mld zł, które miałyby zostać przeznaczone sfinansowanie wydatków inwestycyjnych.

PKN ORLEN

Premier Czech powiedział, że czeski rząd powinien odkupić Unipetrol od PKN

Premier Czech powiedział, że sprzedaż Unipetrolu (kontroluje wszystkie rafinerie w Czechach) była błędem i że rząd powinien odkupić pakiet kontrolny od PKB, aby uniknąć realizacji negatywnego scenariusza, w którym kontrolę nad Unipetroleem przejęliby Rosjanie. Rzecznik PKN po raz kolejny powtórzył, że spółka nie ma zamiaru sprzedać swojego 63% udziału w Unipetrolu.

Rafineria w Możejkach zmniejszyła produkcję do poziomu 70-80 proc. możliwości z powodu niskich marż

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 hipotecznych, 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 zawarł umowę o gwarantowanie emisji z Deutsche Bank AG, Merrill Lynch International, UniCredit CAIB Poland SA oraz UniCredit Bank Austria AG

Depozyty korporacyjne PKO BP na koniec września wzrosły do blisko 23 mld zł

PKO BP podpisał z klientem umowy o kredyt obrotowy na 1,7 mld zł

PKO BP w ramach konsorcjum podpisał trzy umowy o udzielenie kredytów obrotowych odnawialnych z jednym ze swoich klientów. Udział PKO BP w tych kredytach wynosi 1,7 mld zł. Łączna wartość tych kredytów udzielonych przez konsorcjum wynosi 2,5 mld zł. ank. podał, że umowy o kredyt zostały zawarte na okres 1 roku.

MSP nie opublikuje umowy SP z BGK w sprawie sprzedaży praw poboru akcji PKO BP

Skarb Państwa planuje we wtorek wieczorem podpisać z BGK umowę sprzedaży praw poboru nowej emisji akcji PKO BP, jednak treść umowy, w tym szczegóły dotyczące ceny sprzedaży praw poboru, nie zostaną ujawnione.

Skarb Państwa podpisał umowę z Bankiem Gospodarstwa Krajowego w sprawie sprzedaży praw poboru akcji PKO BP serii D

Cena sprzedaży PP akcji PKO BP wyliczona wg modelu rynkowego – Schmid

Cena sprzedaży praw poboru akcji PKO BP w umowie pomiędzy Skarbem Państwa a Bankiem Gospodarstwa Krajowego zostanie określona według modelu rynkowego.

PKO, PZU

MSP nie pracuje nad połączeniem obu spółek – Prezes

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.

POLICE

Spółka tnie o 35% ceny nawozów azotowych, aby dorównać poziomom cenowym na świecie

Police, które w ostatnich miesiącach przeżywają duże trudności związane m.in. z załamaniem na rynku nawozów, obserwują pierwsze oznaki ożywienia na krajowym rynku

We wrześniu Police sprzedały 50 tys. ton nawozów.

PUŁAWY

Spółka otrzymała 20 mln zł dotacji z UE na sfinansowanie inwestycji ekologicznych

Cały projekt wycenia się na 224 mln zł.

Komentarz: Zupełnie nowa, dobra informacja. Pomimo, iż większość proekologicznych inwestycji nie będzie widocznych w najbliższych wynikach, to muszą one zostać poniesione jako zgodne z nowymi, surowymi regulacjami UE dotyczącymi ochrony środowiska, które są warunkiem koniecznym pozostania spółki na rynku. Otrzymana dotacja implikuje dodatkowe 1,05 zł do wyceny waloru. (Paweł Burzyński)

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

SYGNITY

Polsoft, z grupy Sygnity, zbuduje system bankowości korporacyjnej dla BZ WBK

Spółka Projekty Bankowe Polsoft, należąca z grupy Sygnity, podpisała z Bankiem Zachodnim WBK umowę na budowę systemu bankowości korporacyjnej. Wartości kontraktu nie podano.

Sygnity na początku przyszłego tygodnia planuje podać informację o oczekiwanych efektach wprowadzenia programu oszczędnościowego

TARNÓW

Wyniki za III kw.'09 nie będą najlepsze; do 10 mln zł zysku w IV kw.'09 ze sprzedaży spółek zależnych

Prezes nie jest zadowolony z wyników za III kw.'09. Ponadto spółka zwiększyła obecnie wykorzystanie swoich mocy produkcyjnych do 80% w nawozach azotowych oraz 100% w caprolactamie. Wyniki za IV kw.'09 mogą być wsparte poprzez działanie transakcji jednorazowych do kwoty 10 mln zł (sprzedaż spółek zależnych). Trzy spółki zależne, które zostaną sprzedane generują na poziomie skonsolidowanych 7% przychodów oraz 10% zysku netto.

Komentarz: Oczekujemy, że Tarnów wymazał w III kw.'09 wszystkie zyski z I poł.'09 (21,2 mln zł), głównie w wyniku trudnych warunków rynku nawozów azotowych. Pomimo, iż zaraportowane wyniki mogą być zniekształcone (zawyżone) przez rozpoznanie 12-14 mln zł zysku na sprzedaży certyfikatów do emisji dwutlenku węgla, jakość powyższych wyników będzie niebywale słaba. (Paweł Burzyński)

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

TP wprowadza płatne pakiety w ofercie telewizji satelitarnej

Telekomunikacja Polska, która od IV kwartału 2008 roku świadczy usługi telewizyjne w technologii satelitarnej, od 9 października zwiększa ofertę do 80 kanałów i wprowadza płatne pakiety.

Komentarz: Oferta TPSA, z małą liczbą oferowanych kanałów oraz w dalszym ciągu pozostaje gorsza od ofert swoich konkurentów i niską szybkością internetową, pozostaje w dalszym ciągu gorsza od ofert swoich konkurentów. W naszej opinii oferta spółki będzie musiała się rozszerzyć, by stać się w pełni konkurencyjną dla rynku. (Paweł Puchalski)

Prezes TP liczy na zawarcie porozumienia z UKE

Prezes Telekomunikacji Polskiej Maciej Witucki dwukrotnie spotka się w przyszłym tygodniu z prezes Urzędu Komunikacji Elektronicznej Anną Streżyńską i liczy, że do zawarcia porozumienia pomiędzy TP i UKE dojdzie jeszcze w październiku.

TVN

TVN liderem cennikowych wpływów z reklam po trzech kwartałach 2009 r.

W okresie styczeń-wrzesień 2009 roku największe cennikowe wpływy z reklam wśród stacji telewizyjnych miał TVN i wyniósł one 1,83 mld zł (dane nie uwzględniają rabatów), czyli o 1,9 proc. więcej niż w takim samym okresie 2008 roku.

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 kredytów w swoim portfelu (15,5%) vs. PKO BP (7,3%), Pekao (6,8%).

Prezes ING BSK oczekuje, że w 2010 roku zachowanie się sektora będzie tak dobre jak w 2008 roku lub nawet lepsze

Brunon Bartkiewicz powiedział, że najgorsze się już skończyło, akcja kredytowa w III kw.'09 była stabilna i oczekuje, że zacznie rosnąć w IV kw.'09 oraz 2010 roku wraz z utrzymującym się wzrostem PKB. Bartkiewicz nie sądzi, aby portfel złych kredytów urosł do poziomu 10%.

Opracowanie: Adam Nowakowski na podstawie Poland Equity Daily BZ WBK

WYDARZENIA GOSPODARczo-POLITYCZNE

Do końca roku rząd przedstawi „plan rozwoju i konsolidacji”

Minister finansów J. Rostowski powiedział, że do końca roku rząd ma przedstawić dwuletni „plan rozwoju i konsolidacji”, który zapoczątkuje proces naprawy polskich finansów publicznych. Podkreślił też, że dług publiczny nie przekroczy poziomu 55% PKB w 2010 r. Do końca roku pozostało już niewiele czasu, więc wkrótce dowiemy się czy będą to głębokie zmiany. Być może zamieszanie związane z „afarą hazardową” będzie dla rządu impulsem motywującym do podjęcia wreszcie bardziej energicznych działań w kierunku reform gospodarczych, aby odrobić straty w sondażach.

Umocnienie na rynku długu...

Mimo spadku apetytu na ryzyko na świecie oraz pogorszenia nastawienia do regionu, na krajowym rynku długu doszło do umocnienia. Sprzyjały temu udane wyniki aukcji 2-letnich obligacji. Ministerstwo Finansów sprzedało na niej papiery OK0112 za 4,5 mld zł przy popycie 11,89 mld zł i średniej rentowności 5,115%. Na aukcji dodatkowej sprzedano obligacje za 900 mln zł przy popycie 2,1 mld zł. Dużemu zainteresowaniu krajowymi obligacjami sprzyja duża płynność krajowych instytucji finansowych. Wiceminister finansów, Dominik Radziwiłł powiedział wczoraj, że w październiku z tytułu oddłużenia w bonach skarbowych, odsetek od październikowych serii obligacji oraz środków dla OFE z budżetu przekazane zostaną środki w wysokości ponad 12 mld zł. Jednocześnie, w ostatnim kwartale tego roku ograniczona jest podaż obligacji. Wczoraj informację o ograniczeniu podaży obligacji w ostatnich miesiącach roku podało też czeskie Ministerstwo Finansów, co wsparło rynku długu w regionie. Wiceminister Radziwiłł powiedział również wczoraj, że kończące się obecnie prace nad emisją typu *private placement* dla obligacji w euro i jeśli ten projekt zostanie zrealizowany, to nie będzie już w tym roku publicznej emisji w euro. Nie można natomiast wykluczyć, że do końca tego roku nastąpią emisje w innej walucie niż euro, w tym zapowiadana wcześniej emisja w jenie (w październiku lub listopadzie).

EBC pozostawił stopy procentowe bez zmian

Zgodnie z oczekiwaniami, Rada EBC zdecydowała o pozostawieniu stóp procentowych bez zmian piąty miesiąc z rzędu, w związku z czym główna stopa w strefie euro pozostała na rekordowo niskim poziomie 1,0%. Prezes EBC J.C. Trichet powiedział na konferencji prasowej, że gospodarka wykazuje oznaki poprawy, ale ożywienie będzie „nierówne” i podkreślił po raz kolejny, że stopy procentowe EBC są obecnie na odpowiednim poziomie, co sugeruje, że nie należy się spodziewać ich szybkiej zmiany. Nie pojawiły się te żadne sygnały o możliwym rozważaniu przez bank strategii wyjścia z ilościowego łagodzenia polityki. Równie Bank Anglii pozostawił stopy bez zmian (na poziomie 0,5%), utrzymując w mocy program skupu aktywów i nie sugerując szybkiego zacieśnienia polityki.

Spadek liczby nowych bezrobotnych

Liczba nowych bezrobotnych w USA spadła w ubiegłym tygodniu o 30 tys., do 521 tys., podczas gdy analitycy spodziewali się, że liczba nowych bezrobotnych wyniesie 540 tys. wobec 551 tys. poprzednio przed korektą. Dane wzmocniły tendencje wzrostowe na światowych giełdach. Opublikowane wcześniej dane nt. zapasów hurtowych w USA pokazały spadek w sierpniu o 1,3% m/m, po spadku w poprzednim miesiącu o 1,6% i oczekiwanego spadku o 1%.

Opracowanie: Michał Witkowski na podstawie BZ WBK codziennik,

Redakcja Biuletynu Tygodniowego: Kamil Budziński, Adam Nowakowski, Michał Witkowski, Grzegorz Pułkocki, Tomasz Jerzyk, Tomasz Kaczmarek.

Wszystkie wykresy przygotowano za pomocą programu Metastock. Dane do wykresów dostarcza GPW, Akcje.net i DM BZ WBK S.A. Źródłem pozostałych danych są GPW, PAP, Reuters, GUS, NBP, DM BZ WBK S.A., prasa finansowa i internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

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.