

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY

Piątkowa sesja zakończyła się spadkiem indeksów, ale ich skala nie przekroczył 1%. Po niskim otwarciu popyt pojawił się centralnie na poziomach wsparcia, w przypadku WIG-20 była to linia średnioterminowego trendu wzrostowego (od dołka z lutego) oraz średnia z 45 sesji. W kolejnych godzinach kupujący sukcesywnie odrabiali straty, a zamknięcia nastąpiły na dziennych maksimach. Wymowa sesji jest korzystna, ale ona o niczym nie przesądza, a pytaniem pozostaje jaki scenariusz będzie realizowany na najbliższych sesjach. Z jednej strony można przyjąć, iż na piątkowym niskim otwarciu został zdjęty nawis podaży, co z kolei winno zapowiadać wzrosty, ale do tego konieczne jest pokonanie oporów na 2331 oraz na 2379 pkt na WIG-20 które wynikają odpowiednio z górnego ograniczenia piątkowej luki bessy oraz linii trendu spadkowego. Przebiecie tego ostatniego pułapu winno zapowiadać atak na szczyty na 2411 i 2441 pkt. Przyznam, się jednak, iż w moim odczuciu prawdopodobieństwo realizacji takiego wariantu jest niewielkie. Owszem na piątkowym otwarciu pojawił się popyt, ale myślę, iż będzie on zainteresowany realizacją zysków w najbliższych godzinach. Kluczem w tym przypadku wydają indeksy amerykańskie, które jedynie w sposób połowiczny zareagowały na doniesienia z Dubaju. Swoją drogą dość ciekawy wydaje się wybór momentu podania tej informacji do publicznej wiadomości. Zrobiono to w dni, a w zasadzie w przeddzień dnia wolnego w USA, w którym FED nie pracuje. Mam wrażenie, że to nie było przypadkowe, ale cały czas kwestią otwartą jest zachowanie rynków amerykańskich, a te myślę, iż powielą zachowanie innych rynków i pogłębią spadki w najbliższych dniach i zakładam, iż ten czynnik będzie podcinał skrzydła kupującym i skłaniał ich do realizacji zysków. Najbliższe wsparcie dla WIG-20 znajduje się na 2294 pkt., a w razie jego przełamania popyt winien pojawić się na 2270 pkt. Ewentualne przełamanie tego ostatniego poziomu będzie zapowiadało test piątkowego dołka na 2236 pkt. Spadek poniżej tego ostatniego poziomu będzie miał negatywną wymowę i będzie zapowiadał test dołka na 2193 pkt. Ten ostatni poziom ma istotne znaczenie, w nieco dłuższym terminie bowiem jego przebiecie będzie oznaczało przełamanie pozytywnej w średnim terminie sekwencji coraz wyższych lokalnych minimów, co z kolei może zostać odczytane jako zapowiedź wejścia rynku w fazę głębszej korekty, czy też w skrajnie negatywnym scenariuszu wyczerpania potencjału wzrostowego. Tomasz Jerzyk

## KOMENTARZ TERMINOWY

Punktem przełomowym piątkowej sesji okazał się test strefy wsparcia Fibonacciego: 2255 – 2262 pkt. Po tym wydarzeniu byki przejęły inicjatywę na parkiecie, co w konsekwencji zaowocowało niezwykle silnym ruchem cenowym. Kupującym udało się również minimalnie naruszyć intradayowy obszar oporu: 2322 – 2328 pkt. (przebiega tutaj między innymi zniesienia 38.2% bieżącego impulsu spadkowego). Zakładam, że jeśli notowania kontraktów zaczną utrzymywać się ponad wskazanym przedziałem cenowym, uprawdopodobni się wówczas wariant związany z kontynuacją ruchu wzrostowego (wspominałem o tej kwestii w swoich piątkowych komentarzach online). Potwierdzeniem ofensywnego nastawienia kupujących byłoby w takim przypadku ponowne przedostanie się FW20Z09 ponad zakres: 2343 – 2349 pkt. O otwarciu długich pozycji pomyślałbym jednak dopiero z chwilą zanegowania ważnej, krótkoterminowej bariery podaży plasującej się ponad zakresem: 2343 – 2349 pkt (nieco więcej napiszę o niej w swoim pierwszym komentarzu online, który zostanie opublikowany około godz. 9.30). Dzisiejsza sesja nie powinna charakteryzować się już tak dużą zmiennością. Sądzę również, że sprawa Dubaju zejdzie na dalszy plan, a podstawowym czynnikiem wpływającym na nastroje inwestorów okażą się szacunki związane z wynikami sprzedaży sieci detalicznych w USA (pierwsze doniesienia nie napawają szczególnie wielkim optymizmem). Tak czy inaczej nadal zwracałbym uwagę na intradayowy zakres cenowy: 2322 – 2328 pkt. Problemy z jego pokonaniem (bądź jedynie chwilowe naruszenie) wskazywałyby, iż potencjał ruchu wzrostowego zaczyna się wyczerpywać. Uzewnętrzniona w ten sposób słabość popytu stanowiłaby z kolei zapowiedź kolejnego testu strefy cenowej Fibonacciego: 2293 – 2299 pkt, po przełamaniu której fala przeceny powinna dotrzeć do znanego nam już wsparcia: 2255 – 2262 pkt. (Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarcie") Paweł Danielewicz

Indeks	27.11.	zmiana
WIG 20	2317,0	↓ -0,62%
WIG	39083,2	↓ -0,49%
mWIG40	2258,1	↓ -0,29%
WIG-Banki	5736,6	↑ 0,19%
WIG-Budowl	5099,8	↓ -0,04%
WIG-Info	1175,0	↓ -1,03%
WIG-Media	2847,3	↓ -0,31%
WIG-Spoż.	3079,6	↑ 0,18%

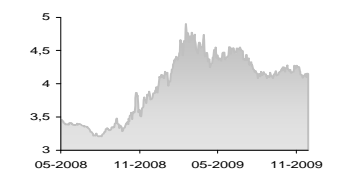
## WIG 20



## mWIG40

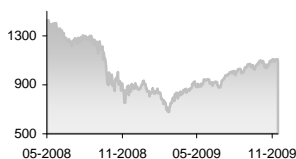


## EURPLN

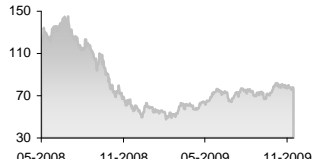


## ŚWIAT

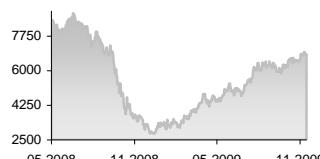
## S&amp;P 500



## Ropa



## Miedź



## KOMENTARZ DO SESJI W USA

W piątek inwestorzy za oceanem wrócili na giełdowe parkiety po czwartkowym Świącie Dziękczynienia. W normalnych warunkach można byłoby spodziewać się małej aktywności i generalnie nudnej sesji, w oczekiwaniu na dopiero poweekendowy powrót inwestorów do rzeczywistości rynku kapitałowego. Jednak nie tym razem - właściwie z marszu uczestnicy rynku musieli nadrabiać zaległości względem innych giełd świata, które w końcówce tygodnia znalazły się pod wyraźną presją sprzedających w związku z obawami o kondycję finansową Dubaju. Nie dziwił zatem fakt niskiego otwarcia i tego, że główne indeksy zakończyły dzień na wyraźnych minusach. Warto przy tym podkreślić straty wszystkich spółek tworzących indeks Dow Jones i aż 95% spółek wchodzących do indeksu S&P 500. Przecena w największym stopniu dosięgnęła rzecz jasna spółek finansowych (-2,8%), co było konsekwencją informacji, że takie spółki jak Lloyds Group, HSBC oraz inne europejskie banki mogły być mocno zaangażowane w finansowanie inwestycji w Dubaju. Słabo zachowywały się także sektory surowców i energii, tracąc kolektywnie po 2,4%. Zawierowania na rynkach i powrót awersji do ryzyka podziały z kolei pozytywnie na kurs amerykańskiego dolara, który w ostatecznym rozrachunku podniósł się z poziomów rocznych minimów i zyskał 0,3% na wartości. Rozpoczynający się właśnie tydzień zapowiada się niezwykle pasjonująco. Z jednej strony inwestorzy będą przyglądać się rozwojowi sytuacji w kraju szejków, z drugiej strony czeka ich publikacja całej serii istotnych danych makroekonomicznych, z informacjami z rynku pracy na czele. Dodatkowo, z każdym kolejnym dniem będzie dochodzić do próby oceny rozpoczętego właśnie sezonu zakupów przedświątecznych, zwłaszcza w porównaniu z okresem ubiegłego roku, podczas którego Amerykanie wydali najmniej pieniędzy od wielu lat. Adam Nowakowski

## Europa

Indeks	27.11.	zmiana
FTSE	5245,7	↑ 0,99%
DAX	5685,6	↑ 1,27%
BUX	20290,0	↑ 0,45%
RTS	1369,6	↑ 0,20%
ISE 100	45350,2	↓ -0,41%

## Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	27.11.	zmiana
Dow J.	10309,9	↓ -1,48%
S&P 500	1091,5	↓ -1,72%
Nasdaq	2138,4	↓ -1,73%
Bovespa	67416,0	↑ 1,20%

## Azja

Indeks	30.11.	zmiana
NIKKEI	9345,6	↑ 2,91%
HangSen	21907,0	↑ 3,66%
Shanghai	3195,3	↑ 3,20%

## Towary i surowce

Indeks	27.11.	zmiana
Ropa	76,66	↑ 0,80%
Miedź	6825,00	↑ 0,47%
Złoto	1176,37	↑ 0,24%
Srebro	18,32	↑ 0,36%

## Waluty

Indeks	27.11.	zmiana
EURPLN	4,14	↓ -0,19%
USDPLN	2,75	↓ -0,85%
CHFPLN	2,75	↓ -0,23%

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>PKN ORLEN</b>	<b>Souz Petroleum będzie dostarczał dla PKN Orlen 4,8 mln ton ropy rocznie do końca '12</b> PKN Orlen podpisał z firmą Souz Petroleum SA umowę na dostawy rurociągiem "Przyjaźń" do PKN 4,8 mln ton ropy naftowej rocznie. Umowa obowiązuje od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2012 r., a przewidywana wartość dostaw do końca 2012 r. to ok. 8 mld USD.
<b>ENEA</b>	<b>MSP chce zwiększyć liczbę akcji Enei będących w wolnym obrocie na giełdzie oraz sprzedać ponad 50 proc. akcji Enei inwestorowi branżowemu</b>
<b>TPSA</b>	<b>MSP nie sprzedaje w 2009 roku swojego mniejszościowego udziału w spółce</b> Początkowo SP planował sprzedaż 1,04% udziału w TPSA jeszcze w 2009 roku, z kolei pozostała część z 4,15% udziału miała być sprzedana w 2010 roku. MSP nie sprzedaje swojego udziału po cenie poniżej średniej z sześciu miesięcy, która obecnie wynosi 16,2 zł.
<b>TPSA</b>	<b>UE ubiega się o obniżenie przez polskiego regulatora MTRów dla Play</b> UE wystąpiła do UKE o obniżenie stawek MTR obecnie stosowanych przez Play. Są one więcej niż dwa razy większe niż te używane przez innych polskich operatorów, co korzystanie wpływa na wyniki Play kosztem konkurencji. Zgodnie z postanowieniem UKE, stawki MTR dla Play zostaną zrównane do poziomu konkurentów w 2014 roku, z kolei UE żąda skrócenie tego okresu do 2011 roku. <b>Komentarz:</b> Po pierwsze, wątpliwy ażeby okres uprzywilejowanych stawek MTR dla Play został skrócony. Tak czy inaczej, jeżeli stawki zostałyby zrównane od stycznia 2010, wynik kwartalny TPSA na poziomie EBIT byłby wyższy jedynie o kilkanaście mln zł w każdym kwartale (zaledwie 2,7% obecnego, najniższego historycznie poziomu dla spółki). Wiadomość bez znaczenia dla wyceny TPSA. Podtrzymujemy rekomendację Sprzedaż. (Paweł Puchalski)
<b>SEKTOR CHEMICZNY</b>	<b>Ministerstwo Skarbu w drugiej połowie grudnia, przed świętami, chce zebrać oferty wiążące na pierwszą grupę chemiczną</b>

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>APATOR</b>	Spółka zależna Powogaz podpisała umowę o wartości 3,5 mln EUR ze spółką Teplovodmer na dostawę wodomierzy w 2010 roku.
<b>ARCUS</b>	Spółka podpisała umowę o wartości 6,4 mln zł z ZUS na usługi gwarancyjne drukarek.
<b>CENTROZAP, BARLINEK</b>	Centrozap zawarł umowę sprzedaży energii elektrycznej do firmy Barlinek Inwestycje. Wartość umowy wynosi 21,2 mln zł brutto.
<b>CENTROZAP</b>	Spółka podpisała umowę o wartości 9,75 mln zł z Vattenfall Trading na zakup energii w 2010 roku.
<b>ELSTAR OILS</b>	Elstar Oils planuje w 2010 roku dalszy wzrost przychodów i zysków w związku z oczekiwaną wyższą sprzedażą biokomponentów paliwowych i poprawą marży netto segmentu spożywczego. W ciągu roku-dwóch spółka zamierza dojść do pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych w swoich zakładach.
<b>ERBUD</b>	Erbud podpisał aneks zwiększający wartość umowy na budowę centrum handlowego Victoria w Wałbrzychu o 14,7 mln zł, do 243,7 mln zł.
<b>IMMOEAST</b>	Immofinanz oraz Immoeast osiągnęły porozumienie z konsorcjum banków odnośnie restrukturyzacji zadłużenia o wartości 415 mln EUR. Kredyt został przyznany do roku obrotowego 2012/13. W zamian spółka zadeklarowała spłatę 100 mln EUR oraz 75 mln EUR w obecnym i przyszłym roku obrotowym.
<b>JAGO</b>	Elżbieta Sjoblom, akcjonariusz spółki Jago, chce zwołania NWZA spółki w sprawie wyrażenia zgody przez walne na nabycie do 4,2 mln akcji Elektrimu.
<b>KOPEX</b>	1 grudnia notowania rozpoczną prawa do akcji serii C (6,7 mln szt.).
<b>MONNARI TRADE</b>	Członek RN, Grzegorz Winogradski, został powołany na nowego prezesa spółki.
<b>PEKAES</b>	Grupa kapitałowa Pekaes obniżyła tegoroczną prognozę EBITDA do 11,98 mln zł z 22,47 mln zł oraz prognozę przychodów do 475,24 mln zł z 514,3 mln zł.
<b>PRÓCHNIK</b>	Zarząd spółki zdecydował się na zamknięcia swojego biura w Warszawie, co powinno generować 0,5 mln zł rocznych oszczędności.
<b>SUWARY</b>	Spółka za 1,36 mln zł zakupiła 3,7ha ziemi w pobliżu Łodzi.

## TRANSAKcje

<b>AGORA</b>	Insider sprzedał 1,6 tys. akcji po 21-22 zł w dniach 23-24 listopada.
<b>EFH WIEŻOWE</b> <b>ŻURAWIE</b>	Członek zarządu sprzedał 5,6 tys. akcji po 2,17 zł w dniu 27 października oraz 250 tys. akcji po 2,8 zł w dniu 23 listopada.
<b>IMPEXMETAL</b>	Boryszew nabył 3,09 mln akcji po średniej cenie 2,08 zł.
<b>MARVIPOL</b>	Cosinda Holding obniżyła swój udział w spółce do 10,37% z 13,03%.
<b>ONE-2-ONE</b>	MCI.PrivateVentures zmniejszył swój udział w spółce do 21,27% z 25%.
<b>PEMUG</b>	Pan Roman Doleżał zmniejszył swój udział w spółce do 19,27% z 19,47%.
<b>PETROLINVEST</b>	Prokom Investments zwiększył swój udział w spółce do 37,41% z 36,26%.
<b>PRÓCHNIK</b>	Pan Mirosław Kus zwiększył swój udział w spółce do 5,11% z 4,99%.
<b>RAFAMET</b>	Pan Krzysztof Jędrzejewski zwiększył swój udział w spółce do 24,53% z 16,89%.
<b>WIKANA</b>	Pan Adam Buchajski sprzedał Dekarcie Holdings 168 mln akcji i zmniejszył tym samym swój udział w spółce do 62,35%.

<b>WIKANA</b>	Dekra Holdings Limited zwiększył zaangażowanie w spółkę Wikana do 10,78 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZA, z wcześniej posiadanych 0,79 proc.
---------------	--

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**W tym roku wartość kredytów hipotecznych** wyniesie 43-45 mld zł, zaś w przyszłym roku wzrośnie do 45-48 mld zł - szacuje Związek Banków Polskich.

**W Japonii niespodziewany spadek stopy bezrobocia.** W październiku 2009 spadła ona do 5,1 proc. z 5,3 proc. we wrześniu - podało w piątek w komunikacie biuro statystyczne w Tokio.

**Nastroje konsumentów w listopadzie** wykazują tendencję do poprawy, Wskaźnik Optymizmu Konsumentów wzrósł o 4 pkt do 87 pkt - poinformował w piątek Ipsos.

**Listopad był kolejnym miesiącem,** w którym Barometr Nastrojów Konsumentów zanotował spadek. Z październikowego poziomu wynoszącego minus 23,3, barometr obniżył się do minus 24,5 pkt - podał w piątek ośrodek GfK Polonia.

**Indeks nastrojów w gospodarce strefy euro** wzrósł w listopadzie do 88,8 pkt z 86,1 pkt w poprzednim miesiącu - podała w piątek Komisja Europejska.

**W listopadzie indeks Eurocoin,** mierzący ekspansję gospodarczą w krajach eurolandu, wzrósł do 0,50 pkt z 0,33 pkt w październiku - podano w piątek w komunikacie CEPR i Bank of Italy.

### OPINIE

**Premier Wielkiej Brytanii Gordon Brown** oraz szef nadzoru globalnego systemu finansowego FSB (Financial Stability Board), Mario Draghi, są pewni, iż problemy Dubaju związane z zadłużeniem są do opanowania.

## KALENDARIUM

### PONIEDZIAŁEK, 30 LISTOPADA

**Voltex** - przydział akcji;

**Intakus** - koniec przyjmowania zapisów na akcje serii D;

**NFI Victoria** - NWZA o zmianach w statucie i sporządzaniu sprawozdań zgodnie z MSR;

**Prosper** - NWZA o zniesieniu dematerializacji akcji;

**Pozbud** - NWZA o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem prawa poboru;

**USA** - wskaźnik Chicago Purchasing Manager za listopad (15.45)

**USA** - wskaźnik NAPM-Milwaukee za listopad (16.00)

**USA** - wskaźnik aktywności wytwórczej Dallas Fed (16.30)

### WTOREK, 01 GRUDNIA

**Novita** - NWZA o zmianach w składzie rady nadzorczej;

**Index Copernicus International** - NWZA zmieni skład rady nadzorczej;

**Mostostal Płock** - wprowadzenie do obrotu 393 akcji serii A i B;

**Fortis Bank** - poinformuje o planach rozwoju bankowości detalicznej. (10.30)

**USA** - wskaźnik aktywności w przemyśle ISM za listopad (16.00)

**USA** - dane o podpisanych umowach na sprzedaż domu za październik (16.00)

### ŚRODA, 2 GRUDNIA

**Perfect Line** - wykluczenie z obrotu na NewConnect;

**Intakus** - początek przyjmowania zapisów na akcje serii D od inwestorów wytypowanych przez zarząd;

**Grupa Finansowa Premium** - NWZA o upoważnieniu zarządu do skupu akcji własnych w celu umorzenia;

**Eurofaktor** - NWZA w sprawie zmian w radzie nadzorczej;

**Wola Info** - NWZA w sprawie zmian w statucie;

**USA** - dane o liczbie podpisanych umów na kredyt hipoteczny MBA (13.00)

**USA** - dane Challengeera z rynku pracy za listopad (13.30)

**USA** - dane z rynku pracy ADP (14.15)

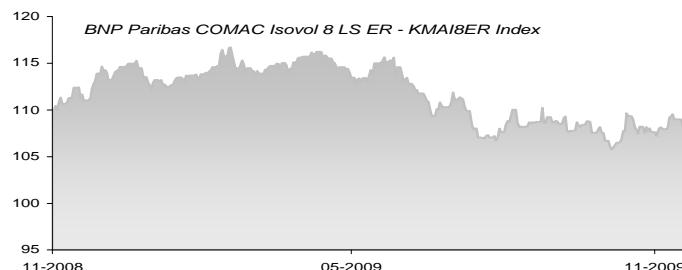
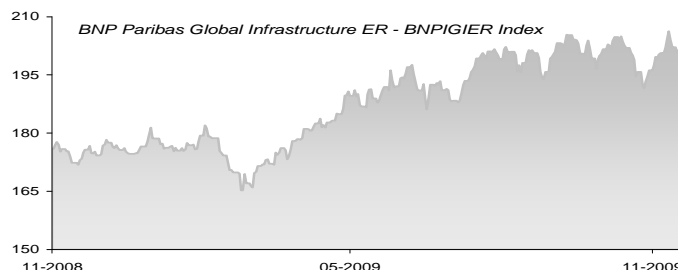
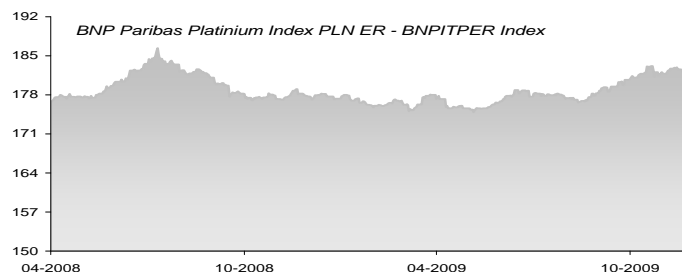
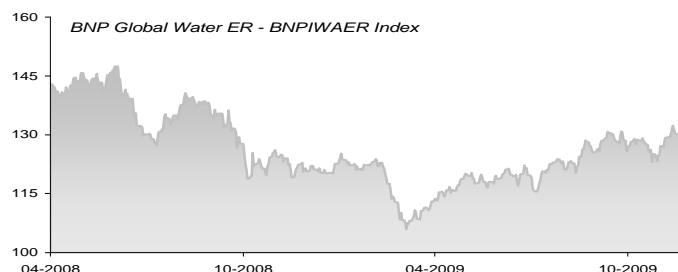
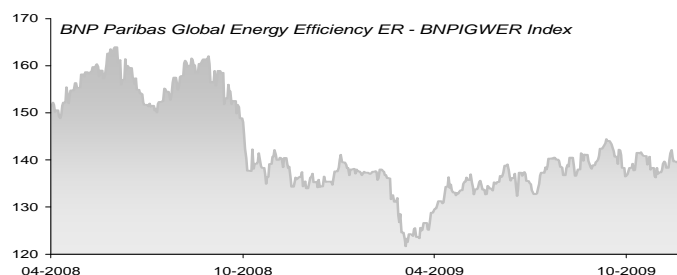
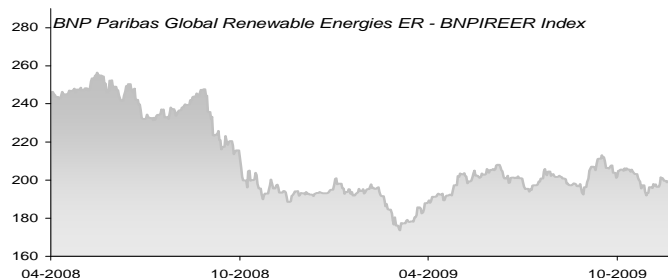
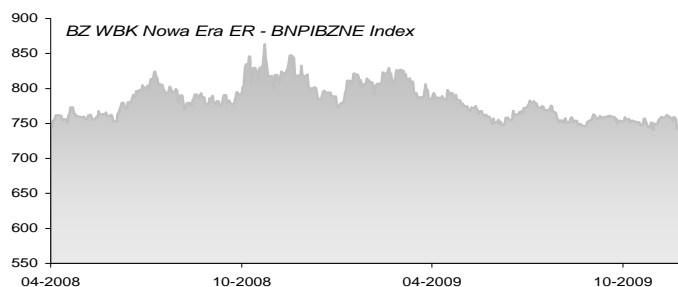
**USA** - raport o stanie gospodarki, tzw. Beżowa Księga (Beige Book) (20.00)

## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

**USA (15:45)** - Indeks Chicago PMI za listopad. Poprz. 54,2 pkt.

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

## PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



### BNP Paribas Indexes

Indeks	27.11.	zmiana
BNPIBZNE	740,7688 ↓	-0,13%
BNPIREER	197,1307 ↓	-0,08%
BNPIEER	163,6541 ↓	-0,33%
BNPIGWER	137,6901 ↓	-1,19%
BNPIWAER	130,6880 ↓	-0,45%
BNPIPPER	182,0503 ↓	-0,04%
BNPIGIER	195,6506 ↓	-2,23%
KMAI8ER	107,3656 ↓	-0,42%

- Indeksy wchodzące w skład portfela inwestycyjnego (koszyka indeksów) **Certyfikatu BZ WBK Przyjazna Planeta**: 1) BNP Paribas Global Renewable Energies ER; 2) BNP Paribas Global Energy Efficiency ER; 3) BNP Paribas Global Waste Management ER; 4) BNP Paribas Global Water ER.
- Indeksy wchodzące w skład portfela inwestycyjnego (koszyka indeksów) **Obligacji BZ WBK Infrastruktura+**: 1) BNP Paribas Global Infrastructure ER; 2) BNP Paribas COMAC Isovol 8 LS ER.

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.

[www.dmbzwbk.pl](http://www.dmbzwbk.pl), e-mail: dm.inwestor@bzwbk.pl, tel.: (061) 856 4880, (061) 856 44 45

Dom Maklerski BZ WBK Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Pl. Wolności 15, 60-967 Poznań, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 000006408, o kapitale zakładowym w wysokości 45 063 200 zł w pełni wpłaconym, NIP 778-13-59-968, będący spółką zależną Banku Zachodniego WBK S.A., działający pod nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego. Niniejszy dokument stanowi publikację handlową



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.