

GPW

KOMENTARZ PORANNY

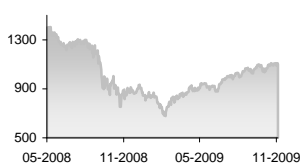
Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, a jedynie WIG-20 zamknął się w negatywnym terytorium. Po wyższym otwarciu indeks dużych spółek przebił opór na 2411 i wytyczyłienne maksimum na 2422 pkt. Takie zachowanie wskazuje na korekcyjny charakter spadku do 2236 pkt., co z kolei winno przekładać się na dalszy wzrost indeksu, powyżej maksimum na 2441 pkt. Jeśli tak by się stało kolejne opory widzielibyśmy na 2459 i 2462 pkt. W przypadku silniejszego wzrostu podaż winna pojawić się na 2550 i 2600 pkt. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2374 pkt., a w razie jego przebiccia będą zwracać uwagę na 2356 pkt., gdzie znajduje się dolne ograniczenie ostatniej luki hossy. W przypadku silniejszego spadku będą zwracać uwagę na zakres 2310-12 pkt. Wymowa wczorajszej sesji na dziennym wykresie świecowym sugeruje pogłębienie korekty, ale w nieco perspektywie indeks cały czas znajduje się w rejonie maksimów. Pozytywnie natomiast zachował się wczoraj indeks średnich spółek mWIG40, który sforsował opór na 2330 pkt. co z kolei zapowiada test sierpniowego maksimum na 2357 pkt. Ewentualne pokonanie tego poziomu będzie potwierdzało hossę na innych indeksach i z tego względu będzie to miało pozytywne przesłanie. Cały czas słabiej prezentuje się indeks małych spółek sWIG80, a do poprawy konieczne jest przebiccie poziomu 11475 pkt. Dzisiejsza sesja winna rozpocząć się od nieznacznego spadku, ale nie wydaje mi się by, przed publikacją danych z amerykańskiego rynku pracy miały miejsce większe ruchy. Przed miesiącem rynki negatywnie zareagowały na wyższą od oczekiwań stopę bezrobocia, ale na razie wszelkie inicjatywy sprzedających są krótkoterminowe i na razie nie zagrażają dominacji kupujących. Główne globalne indeksy znajdują się w rejonie dość silnych technicznych oporów i z tego względu zdobywanie nowych maksimów przychodzi z pewnym trudem, ale jak na razie sprzedający nie mają jakiś poważniejszych atutów by diametralnie zmienić układ sił na rynku. Czy publikacja dzisiejszych danych może dać sygnał do odwrótu, Śmiem wątpić, z tego względu, iż może rzeczywicie nominalnie wyższa stopa bezrobocia może kogoś przerazić, ale z drugiej strony wielu inwestorów liczy na poprawę w przyszłości w związku z spadającą liczbą wniosków o nowe zasiłki. O wczorajszym spadku zadecydowała realizacja zysków na akcjach filarów hossy czyli papierach PKO BP, KGHM oraz Pekao SA. Myślę, że wiele w krótkim terminie będzie zależało od tych walorów i na te spółki należy zwracać uwagę. Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY

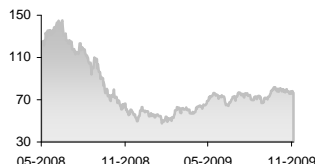
W początkowej fazie dzisiejszych notowań dojdzie do naruszenia strefy: 2397 – 2401 pkt, co w konsekwencji może implikować test kolejnej zapory popytowej Fibonacciego: 2369 – 2374 pkt. Przełamanie jednak przetestowanego wczoraj zakresu: 2397 – 2401 pkt wraz z przebiegającą mniej więcej tutaj linią Pitchforka wygeneruje sygnał słabości technicznej, który przez inwestorów preferujących bardzo agresywny podejście do tradingu mógłby już zostać potraktowany jako wskazanie sugerujące otwarcie krótkich pozycji. Wydaje się, że wczorajsza słabość rynku nie powinna specjalnie dziwić. Od pewnego już czasu byki mają ułatwione zadanie w sprawowaniu kontroli na parkiecie, gdyż działania strony podaźowej odznaczają się w tej chwili ogromną pasywnością. Wczorajsza, nieco mocniejsza reakcja ze strony sprzedających od razu wprowadziła zakłopotanie w obozie kupujących. Nie jest to na pewno zdrowy objaw rynku, choć paradoksalnie bykom pomaga obecnie dość powszechne oczekiwanie na silny ruch korekcyjny. Abstrahując jednak od stylu w jakim byki prowadzą w tej chwili swoje działania rynkowe, nadal obowiązuje jednak trend wzrostowy. Tak naprawdę – biorąc pod uwagę średnioterminowy horyzont inwestycyjny – dopiero zanegowanie strefy: 2255 – 2262 pkt stanowiłoby potwierdzenie zmiany układu sił na rynku terminowym. Oczywiście warto w tym kontekście obserwować cały czas rynek i oceniać jego siłę na podstawie wyników konfrontacji w nieco wyżej umiejscowionych strefach Fibonacciego. Nawiązując do tej kwestii, jeśli wczorajsze naruszenie przedziału: 2397 – 2401 pkt. nie zostanie szybko skontrowane, fala korekcyjna ulegnie zapewne przedłużeniu. Osobiście oczekuję jednak, że już w rejonie kolejnej zapory popytowej: 2369 – 2374 pkt popyt uaktywni się i zacznie z nieco większą determinacją przeciwstawiać się działaniom podejmowanym przez sprzedających. (Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarciem") Paweł Danielewicz

ŚWIAT

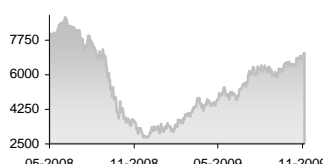
S&P 500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA

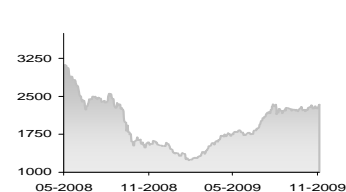
W czwartek inwestorom nie udało się utrzymać pokaźnych zysków z pierwszych godzin handlu. Przeszkodą ku temu stała się rozczarowująca publikacja indeksu ISM dla usług oraz obawy przed dzisiejszą publikacją danych Departamentu Pracy, która najbardziej udzieliła się sektorowi finansowemu, który mimo wzrostów o 1,8% we wczesnym etapie notowań, zakończył dzień z 2,1% stratą. Ostatecznie, na koniec dnia strata głównego indeksu przekraczała 0,8%. Pierwsze minuty handlu dawały nadzieję na pozytywny finał dnia – lepsze od oczekiwań dane o liczbie złożonych wniosków w tygodniu kończącym się 28 listopada (spadek do poziomu 457 tys. z 462 tys. i wobec prognozy na poziomie 480 tys.) nadały północny kierunek ruchom głównego indeksu. Entuzjazm nie trwał jednak długo, bowiem odczyt indeksu ISM wskazał na powrót do symptomów recesyjnych w sferze usług (spadek poniżej poziomu 50, do 48,7 i wobec prognozy na poziomie 51,3). Taki obrót sprawy doprowadził indeks do poziomów śródogodowego zamknięcia i właściwie do ostatniej godziny handel odbywał się w trendzie bocznym. Silna presja podaźowa zepchnęła ostatecznie amerykańskie indeksy (głównie za sprawą słabości sektora finansowego, któremu ostatecznie nie pomogła informacja ze strony Bank of America o planowanej spłacie 45 mld USD pożyczki pochodzącej z funduszy programu TARP). W ujęciu sektorowym, jedynie spółkom telekomunikacyjnym oraz użyteczności publicznej udało się zakończyć dzień ponad kreską (odpowiednio +0,2% i +0,3%). Na uwagę zasługuje słaba postawa detalistów, którzy stoperdowani zostali przez miesięczne dane o sprzedaży sklepów działających dłużej niż rok – sprzedaż Macy's spadła o 6,1%, a JCPenney o 5,9%. Dzisiejsza sesja przyniesie weryfikację słuszności wczorajszych obaw o rynek pracy. O 14.30 polskiego czasu opublikowane zostaną oficjalne dane z tego rynku (prog. stopy bezrobocia: 10,2%). Adam Nowakowski

Indeks	03.12.	zmiana
WIG 20	2389,0	↓ -0,16%
WIG	40201,8	↑ 0,15%
mWIG40	2337,6	↑ 1,01%
WIG-Banki	5949,9	↑ 0,36%
WIG-Budowl	5171,8	↓ -0,47%
WIG-Info	1234,0	↑ 1,81%
WIG-Media	2855,9	↓ -0,58%
WIG-Spoż.	3137,1	↓ -0,19%

WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	03.12.	zmiana
FTSE	5313,0	↓ -0,27%
DAX	5770,4	↓ -0,20%
BUX	20870,0	↓ -0,14%
RTS	1411,0	↑ 0,12%
ISE 100	49677,2	↔ 0,00%

Ameryka Pn. i Płd.

Indeks	03.12.	zmiana
Dow J.	10366,2	↓ -0,83%
S&P 500	1099,9	↓ -0,84%
Nasdaq	2173,1	↓ -0,54%
Bovespa	68633,0	↓ -0,25%

Azja

Indeks	04.12.	zmiana
NIKKEI	10022,6	↑ 0,45%
HangSen	22503,0	↓ -0,23%
Shanghai	3317,0	↑ 1,61%

Towary i surowce

Indeks	03.12.	zmiana
Ropa	76,26	↓ -0,26%
Miedź	7046,25	↓ -0,68%
Złoto	1209,68	↓ -0,38%
Srebro	18,89	↓ -0,74%

Waluty

Indeks	03.12.	zmiana
EURPLN	4,10	↓ -0,02%
USDPLN	2,72	↑ 0,04%
CHFPLN	2,72	↓ 0,00%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM	<p>Organizacje związkowe działające w KGHM na spotkaniu z zarządem 7 grudnia zaproponują m.in wzrost wynagrodzeń o 300 zł</p> <p>7 grudnia nastąpi spotkanie związków zawodowych z zarządem spółki – oficjalny komunikat Pan Hubert Wirth opowiada się za pomysłem podniesienia płac wybranym pracownikom.</p> <p>Komentarz: To nie jest nowa wiadomość, tym niemniej reakcja prezesa spółki rozczarowuje. Podwyższenie wynagrodzeń „wybranym pracownikom” może znaczyć właściwie wszystko, jednakże jedno jest pewne – Pan Hubert Wirth przekwalifikuje jednorazowy bonus za 2009 rok w regularną płatność dla pracowników. Jeżeli ten wyjątek zmaterializowałby się (widzimy duże tego prawdopodobieństwo), to mógłby w prosty sposób stać się notorycznym zdarzeniem, niekorzystnie wpływającym w konsekwencji na efektywność kosztową KGHM w krótkim terminie oraz fatalnie w długim. Podtrzymujemy rekomendację sprzedaj. (Paweł Puchalski, CFA)</p>
AGORA	<p>Średnia sprzedaż "Gazety Wyborczej" w październiku spadła o 14,11 proc.</p> <p>Rozpowszechnianie płatne razem "Gazety Wyborczej", wydawanej przez Agorę, wyniosło w październiku 2009 roku 362.320 sztuk i było o 14,11 proc. niższe niż rok wcześniej.</p>
BRE BANK	<p>Break even mBanku w Czechach i na Słowacji w '12, potem możliwa dalsza ekspansja</p> <p>BRE Bank podtrzymuje, że działalność mBanku w Czechach i na Słowacji osiągnie break even w ujęciu miesięcznym w 2012 roku. Wówczas bank rozważy ekspansję na inne rynki. mBank liczy, że w 2010 roku sprzedaż kredytów hipotecznych, produktów consumer finance i depozytów detalicznych będzie zdecydowanie większa niż w 2009 roku. mBank w IV kw. 2009 r. pozyska więcej klientów niż w III kw., a depozyty wzrosną w podobnej skali.</p>
MILLENNIUM	<p>Czwartkowe NWZA Banku Millennium zdecydowało o emisji do 425 mln akcji serii L z prawem poboru</p> <p>Bank Millennium, którego akcjonariusze w czwartek zdecydowali o emisji do 425 mln akcji serii L z prawem poboru, w IV kwartale odnotowuje wzrost sprzedaży kredytów hipotecznych i dla przedsiębiorstw oraz stabilizację kredytów gotówkowych.</p>
SYGNITY	<p>Fińskie Tieto rozważa przejęcie Sygnity – prasa</p> <p>Jak donosi prasa, Tieto prowadzi rozmowy z kilkoma polskimi spółkami, w tym Sygnity. Potencjalne przejęcie mogłoby nastąpić w I połowie 2010r.</p>
POLICE	<p>Związki zawodowe mogą ogłosić strajk, domagają się rezygnacji zarządu spółki</p>
ATREM	<p>Spółka zależna podpisała umowę o wartości 6 mln zł z PBG</p> <p>Termin realizacji przewidziano na 2011 rok.</p>
SEKTOR SPOŻYWCZY	<p>MSP chce sprywatyzować 34 spółki rolno-spożywcze</p> <p>Ministerstwo skarbu chce sprywatyzować 34 państwowe spółki z branży rolno-spożywczej. Jako pierwsze zostaną sprzedane cztery spółki hodowlane i osiem tzw. rynków hurtowych. Pierwszeństwo w nabyciu akcji tych przedsiębiorstw będą mieli rolnicy i pracownicy spółek.</p>

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ARTERIA	Spółka marketingowo-sprzedażowa Arteria liczy na dokonanie w pierwszym kwartale 2010 roku dwóch akwizycji, które planuje sfinansować emisją obligacji, początkowo na 10 mln zł.
ATLANTIS	Zarządy spółek Atlantis oraz Investment Friends rozpoczęły działania mające na celu opracowanie planu połączenia obu spółek.
ATM	Rozpoczął się proces likwidacji spółki zależnej Rec-order.
ENERGOPOL-POŁUDNIE	Wycena opcji walutowych na dzień 30 listopada wyniosła 382,1 tys. zł.
INTERSPORT	Listopadowa sprzedaż spółki wyniosła 15,3 mln zł, w dół o 27,4% r/r.
KOPEX	Spółka zależna ZZM podpisała umowę o wartości 640,9 tys. zł z Holdingiem Węglowym na dzierżawę sprzętu górniczego na 146 dni.
KOPEX	Spółka zależna ZZM podpisała umowę o wartości 4,8 mln zł z JSW na dzierżawę sprzętu górniczego w okresie 630 dni.
LSI SOFTWARE	Sprzedaż w listopadzie wyniosła 1,5 mln zł, w górę o 25% r/r.
MIRBUD	Spółka złożyła najniższą ofertę (1,9 mln zł) na budowę drogi w Skierniewicach.
OPONEO.PL	Spółka otrzymała dotację o wartości 1,77 mln zł z PARP. Wartość całego projektu wynosi 3,14 mln zł.
RESBUD, ABM SOLID	Resbud sprzedał ABM Solid nieruchomości o wartości 1,9 mln zł.
RONSON	Ronson planuje rozpocząć w 2010 roku co najmniej 7 nowych projektów mieszkaniowych. W pierwszym półroczu mają wystartować projekty w Warszawie, Łomiankach, Szczecinie i Wrocławiu. Na drugie półrocze zaplanowany jest początek trzech kolejnych warszawskich inwestycji.
RONSON	Ronson Development może w 2010 roku sprzedać ponad 400 mieszkań, a rok później sprzedaż może sięgnąć już 500 mieszkań. Bieżący rok ma się zamknąć około 260 sprzedanymi mieszkaniami. Wraz ze wzrostem skali działalności, zysk netto z roku na rok również powinien się poprawiać.
WOJAS	Sprzedaż w listopadzie wyniosła 7,8 mln zł, w dół o 16,7% r/r.
WOLA INFO	Spółka w okresie 27 marca-3 grudnia 2009 podpisała dwie umowy o wartości 3 mln zł z PTC.

TRANSAKCJE

ASSECO SLOVAKIA	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez ING TFI w wyniku sprzedaży akcji zmniejszyły zaangażowanie w Asseco Slovakia i obecnie posiadają 930.767 akcji spółki, które uprawniają do wykonywania 4,36 proc. głosów na WZA.
BUDIMEX	PZU OFE zmniejszyło swój udział w spółce do 1,2 mln akcji, 4,74% głosów.

CENTROZAP	Członek RN sprzedał 311,1 tys. akcji po 0,95 zł.
DM IDM	Osoba związana z prokurentem nabyła 76,8 tys. akcji po średniej cenie 2,73 zł w dniach 26 listopada-2grudnia.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

WIADOMOŚCI GOSPODARCZO-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Rada Europejskiego Banku Centralnego (EBC) pozostawiła podstawowe stopy procentowe bez zmian - podał bank w czwartkowym komunikacie. **Wzrost gospodarczy w strefie euro wyniesie w 2010 roku** 0,1-0,5 proc., a inflacja będzie w przedziale 0,9 do 1,7 proc. - podał swoje najnowsze prognozy Europejski Bank Centralny (EBC).

Produkt Krajowy Brutto (PKB) strefy euro wzrósł w III kwartale 2009 roku, po uwzględnieniu czynników sezonowych, o 0,4 proc. kwartał do kwartału, a liczony rok do roku spadł o 4,1 proc. - podał w czwartek w komunikacie Eurostat, europejskie biuro statystyczne.

Sprzedaż detaliczna w strefie euro pozostała w październiku 2009 r. w ujęciu miesiąc do miesiąca bez zmian, podczas gdy we wrześniu spadła o 0,5 proc., po korekcie - podał w czwartek Eurostat, biuro statystyczne Unii Europejskiej, w komunikacie.

Indeks aktywności w sektorze usług w strefie euro (PMI), przygotowywany przez Markit Economics, wzrósł w listopadzie do 53,0 pkt z 52,6 pkt w październiku - podano w czwartek na stronie internetowej w końcowych wyliczeniach.

Liczba osób ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu nieoczekiwanie spadła o 5 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 457 tys. - poinformował w czwartek Departament Pracy USA.

Wydajność pracy amerykańskich pracowników zatrudnionych w sektorach poza rolnictwem wzrosła o 8,1 proc. w III kwartale 2009 r., po wzroście w II kwartale o 6,6 proc. - podał w czwartek Departament Pracy w komunikacie ostateczne wyliczenia.

Indeks PMI composite, przygotowywany przez Markit Economics wyniósł w listopadzie 53,7 pkt wobec 53,0 pkt w październiku - podano końcowe wyliczenia na stronach internetowych w czwartek.

Wskaźnik aktywności w usługach w USA nieoczekiwanie spadł w listopadzie do 48,7 pkt z 50,6 pkt miesiąc wcześniej - podał we czwartek Instytut Zarządzania Podażą (ISM).

OPINIE

Rząd amerykański nie popełni błędu, jaki popełniło wiele rządów w przeszłości, które to wycofywały zbyt wcześnie programy stymulacyjne z gospodarek wychodzących z kryzysu - powiedział amerykański sekretarz skarbu, Timothy Geithner w czwartek.

KALENDARIUM

PIĄTEK, 4 GRUDNIA

PCC Intermodal - koniec składania deklaracji w bookbuildingu;

eCard - ostatni dzień przyjmowania zapisów na akcje spółki w wezwaniu ogłoszonym przez TUW SKOK;

Apator - dzień ustalenia prawa do 20 groszy/ akcję zaliczki na poczet dywidendy z zysku za 2009 rok. Wypłata zaliczki nastąpi 11 grudnia;

AD Dragowski - koniec przyjmowania zapisów na akcje serii D w ramach wykonywania praw poboru;

AB - WZA;

Wandalex - NWZA w sprawie zmian w regulaminie rady nadzorczej i regulaminie walnego zgromadzenia oraz upoważnienia zarządu do sprzedaży nieruchomości;

Centrum Klima - ostatni dzień notowania 3.000.000 praw do akcji serii C.

USA - stopa bezrobocia za XI (14.30)

USA - dane o zamówieniach w przemyśle w X (16.00)

PONIEDZIAŁEK, 7 GRUDNIA

PCC Intermodal - początek przyjmowania zapisów na akcje serii C w transzy I oraz w transzy II;

Centrum Klima - wprowadzenie do obrotu 5.100.000 akcji serii A, 418.625 akcji serii B, 3.000.000 akcji serii C.

WTOREK, 8 GRUDNIA

Intakus - koniec zapisów na akcje spółki serii D;

Sfinks Polska - koniec zapisów na akcje spółki z prawem poboru;

Erbud - NWZA spółki;

Atrem - NWZA spółki;

EC Będzin - NWZA w sprawie zmian statutu spółki;

Niemcy - dane o produkcji przemysłu w X (12.00)

USA - dane o wskaźniku zaufania wśród małych firm NFIB za listopad (13.30)

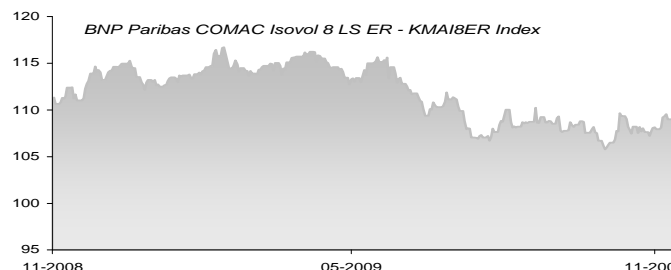
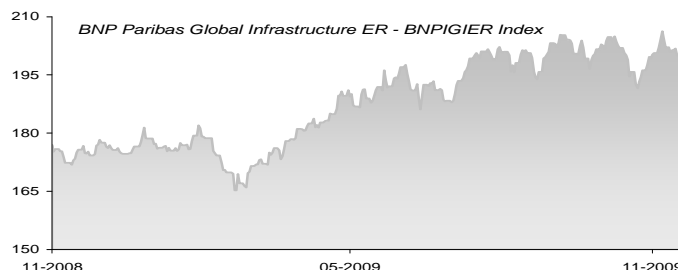
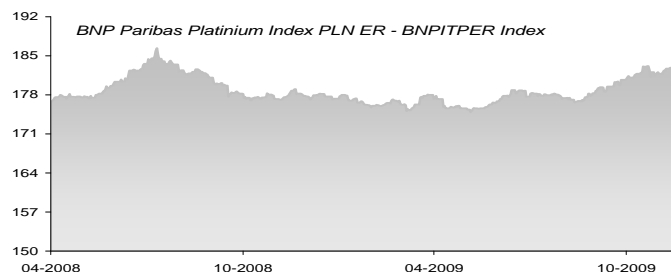
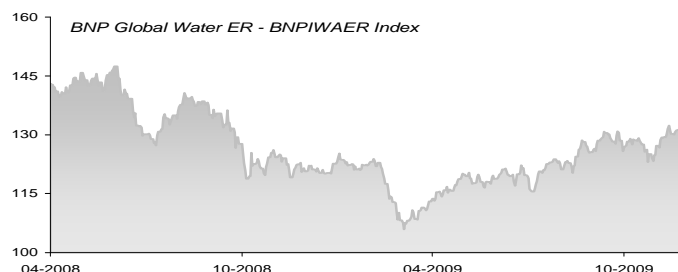
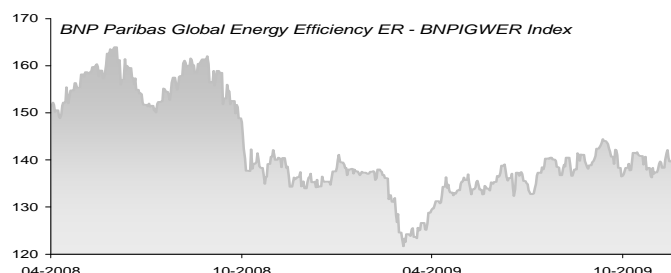
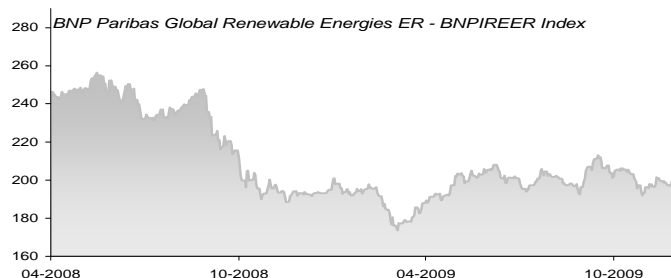
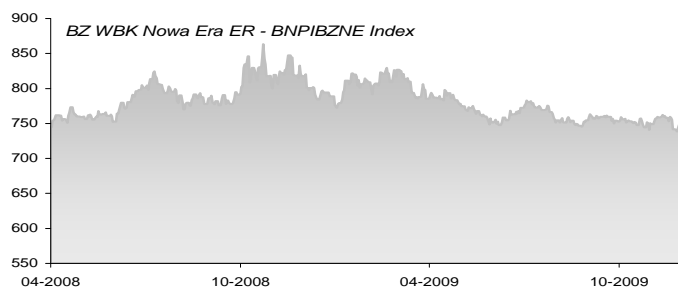
USA - publikacja wskaźnik optymizmu IBD/TIPP na grudzień (16.00)

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA (14:30) - Stopa bezrobocia za listopad. Prog. 10,2%. Poprz. 10,2%

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	03.12.	zmiana
BNPIBZNE	748,2842 ↓	-0,09%
BNPIREER	201,1800 ↑	0,20%
BNPIEER	166,5531 ↑	0,40%
BNPIGWER	139,8483 ↑	0,80%
BNPIWAER	131,7602 ↑	0,21%
BNPIPPER	181,9277 ↑	0,15%
BNPIGIER	202,0395 ↑	1,35%
KMAI8ER	107,8708 ↓	-0,10%

- 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'a 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.