

GPW

KOMENTARZ PORANNY

W polu rażenia maksimum

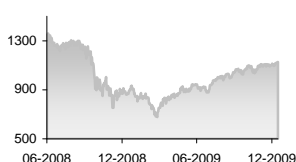
Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, a najsilniej zwyżkowały akcje spółek o dużej kapitalizacji. Źródłem popytu na akcje dużych spółek są przede wszystkim umocnienie złota w relacji do głównych walut, co skłania do zakupów inwestorów zagranicznych. Spore znaczenie mają również wzrosty na rynkach surowcowych, gdyż w największym stopniu do wczorajszej zwyżki przyczyniły się papiery PKN Orlen oraz KGHM. Losy sesji zostały rozstrzygnięte już na otwarciu, natomiast kolejne godziny upływały pod znakiem oscylacji w ograniczonym zakresie zmienności. WIG-20 już na otwarciu pokonał opór na 2399 pkt., co sugeruje test kolejnej bariery na 2425 pkt. Sforsowanie tego ostatniego poziomu odczytam jako wyraz siły kupujących, co z kolei winno przekładać się na test maksimum na 2453 pkt. W przypadku sforsowania tego poziomu podaż winna ujawnić się na 2550 lub też 2600 pkt. Najbliższe wsparcie dla indeksu wytycza poziom 2397 pkt., a w razie jego przebiccia będą oczekiwać na test 2375 pkt. Kolejne wsparcie znajduje się na 2352 i właśnie temu pułapowi przypisałbym kluczowe znaczenie w krótkim terminie. Patrząc z nieco szerszej perspektywy widać pewne rozdarcie rynku, z jednej strony nowe maksima na indeksach amerykańskich, które skłaniają do dalszych zakupów akcji, z drugiej strony w dalszym ciągu dość słaba szerokość rynku, gdzie w dalszym ciągu więcej spółek traci na wartości niż zyskuje. Myślę, że najbliższe sesje winny przynieść istotne rozstrzygnięcia, bo indeksy znalazły się w kluczowych miejscach. Wcześniej przyjąłem, iż spadek zakończony 18 grudnia miał charakter impulsu, w związku z czym obecny wzrost winien jedynie korygować zwyżkę, a nowe maksima na głównych indeksach nie powinny zostać osiągnięte. WIG-20 na wykresie dolarowym wcześniej przebił linię trendu wzrostowego i obecny wzrost wydaje się być naturalnym ruchem powrotnym. Zamknięcie na wczorajszej sesji wypadło centralnie na linii trendu wzrostowego, co może wyczerpywać potencjał wzrostowy. Myślę, że dziś trzeba uważać, bo aktywność sprzedających winna być nieco większa. Ale w dalszym ciągu to kupujący mają więcej z gry, pytaniem pozostaje, czy wystarczy kapitału na atak na szczyty i dalszą zwyżkę. Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY

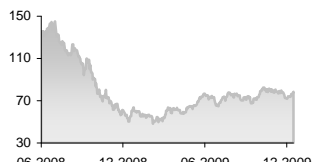
Stronie popytowej udało się wreszcie przedrzeć ponad górny zakres konsolidacji. Byki potwierdziły zatem swoją przewagę, choć trzeba obiektywnie przyznać, że ta przewaga wynika po części z ogromnej pasywności działań podejmowanych obecnie przez sprzedających. Rynki „nie godzą” się bowiem w tej chwili na żadną przecenę, konsekwentnie zmierzając na północ. Na pytanie jednak, czy jest to wyłącznie efekt tzw. windows dressing, czy też rzeczywiście jesteśmy obecnie świadkami siniego trendu wzrostowego, który również w styczniu będzie miał swoją kontynuację, jak zwykle nie możemy jednoznacznie odpowiedzieć. Zweryfikują to dopiero kolejne sesje giełdowe. Osobiście widzę tutaj trochę sztuczności, ale zawsze również wygenerowany kolejny sygnał jest tzw. ogólne (intuicyjne) formułowanie opinii o perspektywach rynku, a czym innym posługiwanie się sygnałami technicznymi generowanymi na bazie szeroko pojętej techniki. Tak się ciekawie składa, że zazwyczaj trudno znaleźć tutaj wspólny mianownik, gdyż te opinie, czy też sygnały najczęściej zupełnie ze sobą nie współgrają (intuicja podpowiada nam na przykład, że już powinno spadać, a z punktu widzenia techniki został właśnie wygenerowany kolejny sygnał kupna). Mniej więcej z taką właśnie sytuacją mamy obecnie do czynienia. Skoro mowa o technice to warto nadmienić, że kluczowym obszarem wsparcia jest obecnie zakres: 2383 – 2387 pkt. Z załączonego wykresu wynika, że przebiega tutaj także dolna linia Pitchforka. Warto również nadmienić, że w przypadku przetłumania tak określonej zapory popytowej, kontrakty ponownie znalazłyby się w znanym nam już obszarze konsolidacji i raczej trudno byłoby taką sytuację traktować jako przejaw siły rynku. Dlatego z punktu widzenia wykresu dziennego zanegowanie w/w wsparcia wygenerowałoby według mnie sygnał sprzedaży, gdyż w konsekwencji uprawdopodobniłby się wówczas test bariery popytowej: 2336 – 2342 pkt. Paweł Danielewicz

ŚWIAT

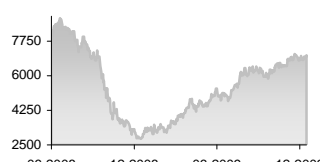
S&P 500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA

Rzutem na taśmę

Z reguły okres pomiędzy Świątami Bożego Narodzenia a Nowym Rokiem z uwagi na niską aktywność inwestorów należy do nudnych. Podobnie było wczoraj. Indeksy przez całą sesję balansowały w okolicach czwartkowego zamknięcia, a ciekawie zrobiło się dopiero w końcówce, kiedy zdecydowany atak popytu zapewnił bykom zwycięstwo (Dow Jones +0,26%, S&P500 0,12%, Nasdaq +0,24). W poniedziałek na rynek nie napłynęły żadne znaczące publikacje z rządowych instytucji o stanie amerykańskiej gospodarki. Mimo to, inwestorzy mogli odetchnąć z ulgą dzięki raportowi przygotowanemu przez firmę Mastercard nt. sprzedaży detalicznej w okresie przedświątecznym. Jej badania wykazały, że sprzedaż od 1 listopada do 24 grudnia (wyłączając stacje benzynowe) wzrosła o 3,6%/r. Za taki stan rzeczy odpowiadały w głównej mierze większe zakupy przez internet, wzmożony handel w trzech ostatnich dniach ww. okresu, jak również o jeden dzień handlu więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Korygując ten okres do podobnej liczby dni jak w 2008, szacunki w ogólnym ujęciu należałoby umniejszyć o 1 p.p., co i tak prezentuje się o wiele lepiej niż wcześniejsze prognozy instytucji rządowych. Raport wydawcy kart płatniczych z pewnością napawa optymizmem. Wydaje się, więc że kwestią czasu jest, kiedy analitycy zaczną korygować wyceny dla przedstawicieli branży handlowej. Wiele wskazuje również na to, iż za oceanem minął już najgorszy od 40 lat okres dla tej grupy przedsiębiorstw. Wczoraj z uwagi na świąteczne, udaremnione próby zamachów terrorystycznych zainteresowaniem inwestorów nie cieszyły się akcje amerykańskich przewoźników, jak również producentów samolotów. Akcje Delta Airlines zniżkowały o 4,1%, a spółki AMR (właściciela American Airlines) o 4,8%. W dniu dzisiejszym pozostali na placu boju inwestorzy z pewnością wyczekiwali będą publikacji indeksu zaufania konsumentów za grudzień. Biorąc pod uwagę opublikowany wczoraj raport o sprzedaży w okresie przedświątecznym wiele wskazuje na to, iż nastroje Amerykanów są coraz lepsze, na co z pewnością duży wpływ ma krystalizująca się sytuacja na tamtejszym rynku pracy. W związku z czym należy spodziewać się sowing poprawy w stosunku do listopadowego odczytu (poprz. 49,5 pkt., prog. 53 pkt.). Michał Witkowski

Indeks	28.12.	zmiana
WIG 20	2405,0	↑ 1,43%
WIG	40050,2	↑ 0,92%
mWIG40	2352,7	↑ 0,08%
WIG-Banki	5942,8	↑ 0,92%
WIG-Budowl	5003,3	↑ 0,30%
WIG-Info	1290,2	↑ 1,15%
WIG-Media	2981,1	↓ -0,08%
WIG-Spoż.	3029,0	↑ 0,42%

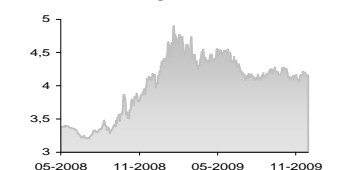
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	28.12.	zmiana
FTSE	5402,4	↑ 0,56%
DAX	6002,9	↑ 0,76%
BUX	21515,0	↑ 0,49%
RTS	1448,7	↓ -0,20%
ISE 100	51588,7	↓ -0,14%

Ameryka Pn. i Płd.

Indeks	28.12.	zmiana
Dow J.	10547,1	↑ 0,26%
S&P 500	1127,8	↑ 0,12%
Nasdaq	2291,1	↑ 0,24%
Bovespa	64717,93	↔ 0,00%

Azja

Indeks	29.12.	zmiana
NIKKEI	10638,1	↑ 0,04%
HangSen	21534,8	↑ 0,25%
Shanghai	3211,8	↑ 0,72%

Towary i surowce

Indeks	28.12.	zmiana
Ropa	78,83	↑ 0,08%
Miedź	7100,05	↔ 0,00%
Złoto	1105,31	↓ -0,11%
Srebro	17,44	↓ -0,40%

Waluty

Indeks	28.12.	zmiana
EURPLN	4,15	↓ -0,12%
USDPLN	2,88	↓ -0,36%
CHFPLN	2,79	↑ 0,03%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PBG/POLIMEX	Dwa konsorcja zakwalifikowano do przetargu o wartości 10 mld zł – prasa Odwołując się do raportu prasowego, PGE które planuje wybudować dwa, nowe bloki energetyczne w elektrowni Opolu, zakwalifikowało na krótką listę dwa konsorcja; Polimex-Mostostal Warszawa-Rafako oraz PBG z dwoma, włoskimi partnerami. Zwycięzca przetargu będzie ogłoszony we wrześniu bądź październiku 2010.
PKN	PKN poinformował, że jest dobrze przygotowany na scenariusz cięcia dostaw rosyjskiej ropy do jej czeskiej rafinerii Rosja ostrzega, że może zatrzymać eksport ropy naftowej przez Ukrainę do Czech, Słowacji i Węgier z powodu konfliktu z Ukrainą.
KGHM	KGHM zamknie swoją spółkę zależną w Kongo Decyzja była pokłosiem zakończenia projektu inwestycyjnego w Demokratycznej Republice Kongo. Proces likwidacji rozpocznie się z dniem 1 stycznia 2010.
ASSECO POLAND	Asseco Poland podpisało kontrakt o wartości 20 mln zł z ARiMR
ENEA	Regulator zatwierdził plan taryf w segmencie dystrybucyjnym na 2010 Taryfy dystrybucyjne wzrosły średnio o 3,7%.
CEDC	CEDC poinformowało, że posiada zgodę rosyjskiego urzędu antymonopolowego na zakup Russian Alcohol Group
HYDROBUDOWA	PBG zwiększyło swój udział do 62,74% z 61,61% PBG kupiło 2,37 mln akcji po cenie 3,85 zł w dniu 28.12 w transakcjach pozasesyjnych.
TRAKCJA POLSKA	Trakcja Polska posiada portfel zamówień o wartości 310 mln zł na 2010 Kluczowe wnioski z wywiadu z prezesem spółki: <ul style="list-style-type: none"> ▪ przychody w 2010 mogą przekroczyć 800 mln zł (obecnie portfel zamówień na przyszły rok wynosi 310 mln zł), ▪ EBITDA i EBIT w 2010 będą niższe niż w 2009, ▪ zysk w 2009 wyniesie ok. 65 mln zł (implikując zysk w IV kw.'09 na poziomie 12 mln zł).
POLICE/PUŁAWY	Ministerstwo skarbu ogłosiło przetarg na wybór doradcy w procesie sprzedaży Zakładów Azotowych Puławy i Zakładów Chemicznych Police

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ATM	Oferta spółki ATM SA na budowę ogólnopolskiej sieci teleinformatycznej obsługującej numer alarmowy 112 została wybrana jako najkorzystniejsza.
ATREM	Atrem podpisał kontrakt z PGNIG o wartości 1,1 mln zł; zakończenie prac zaplanowano na 30 listopada 2010.
FAMUR	Famur za 60,7 mln zł objął obligacje Katowickiego Holdingu Węglowego o wartości nominalnej 64 mln zł.
JAGO	Jago sprzedało Pani Elżbiecie Sjoebloom 140,9 tys. akcji S1 za 7 mln zł.
KOPEX	Spółka zależna Tagor podpisała umowę o wartości 6,77 mln zł na prace budowlane w jednej z kopalń Holdingu Węglowego.
KOPEX	Kopex zakupił za 37,66 mln zł obligacje Katowickiego Holdingu Węglowego o wartości nominalnej 39 mln zł.
ZNTK ŁAPY	Możliwe jest wznowienie produkcji w będących w upadłości Zakładach Naprawczych Taboru Kolejowego Łapy SA. Szanse na to są duże, bo wierzyciele wyrazili chęć pomocy firmie w razie wznowienia produkcji – Prezes

TRANSAKcje

CHEMOSERVIS DWORY	Petro Remont zmniejszyło swój udział do 24,26% z 27,2%.
ELEKTROTIM	Fundusze zarządzane przez ING TFI zmniejszyły swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym Eletrotimu do 4,58%.
I&B SYSTEM	Pan Paweł Narkiewicz zmniejszył swój udział w spółce do 5,161% z 3,9613%.
JW. CONSTRUCTION	Pan Józef Wojciechowski zakupił 48,5 tys. akcji po średniej cenie 11,6 zł w dniu 23 grudnia br.
MACROLOGIC	Insider zakupił 12,7 tys. akcji po średniej cenie 20 zł.
VISTULA	ECK Investment, EK Investment, WK Investment oraz Pan Wojciech Kruk zmniejszyli swój udział w spółce do 9,3% z 10,05%.

Opracowanie: Michał Witkowski, Sławomir Krzyżaniak

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

ZAGRANICA

Wydatki amerykańskich konsumentów w trakcie tegorocznego sezonu świątecznego były o 3,6 proc. wyższe niż rok temu - wynika z raportu przygotowanego przez Mastercard.

Amerykański wskaźnik aktywności wytwórczej Dallas Fed wzrósł w grudniu o 3,8 proc. - poinformował w poniedziałek oddział Fed w Dallas.

BUDŻET

Wartość wydatków beneficjentów, od początku uruchomienia programów perspektywy finansowej 2007-2013 do 27 grudnia tego roku, wyniosła 20,2 mld zł, a w części dofinansowania UE 15,3 mld zł - podało w poniedziałek na stronie internetowej Ministerstwo Rozwoju Regionalnego.

Sprzedaż samochodów w 2010 r. może być o 30-60 tys. sztuk niższa niż w 2009 r. Popyt na pojazdy w Europie Zachodniej, będzie kluczowy dla woluminu produkcji, która również będzie spadać - powiedział w wywiadzie dla PAP Jakub Faryś, prezes Polskiego Związku Przemysłu Motoryzacyjnego.

OPINIE

Według analityków wskaźnik WIG 20 ma szansę wzrosnąć jeszcze do końca roku pokonując kolejne szczyty. Poniedziałkowa sesja, pomimo wzrostów, była jednak rozczarowująca, gdyż skala zwyżek nie odpowiadała pozytywnym nastrojom panującym na rynku globalnym.

Indeksy światowe powinny kontynuować zwyżki w ostatnich dniach roku. Głębsza korekta na rynkach w pierwszym kwartale przyszłego roku jest mało prawdopodobna - uważa Arjuna Mahendran, dyrektor zarządzający HSBC Private Bank Asia.

www.dmbzwbk.pl, e-mail: dm.inwestor@bzbwbk.pl, tel.: (061) 856 48 80, (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

KALENDARIUM

WTOREK, 29 GRUDNIA

Leasco - WZA o dalszym istnieniu spółki;

Protektor - NWZA w sprawie wyrażenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zmian w statucie oraz wyrażenia zgody w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia akcji i praw do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego do obrotu na rynku regulowanym;

GUS - poda wyniki badania koniunktury konsumenckiej w grudniu. (14.00)

Francja - dane o PKB w III kw. - wyciszenia końcowe (8.45)

USA - wskaźnik S&P CaseShiller cen domów (15.00)

USA - wskaźnik zaufania konsumentów. (16.00) - oczekuje się 53 punktów.

ŚRODA, 30 GRUDNIA

Bankier.pl - ostatni dzień przyjmowania zapisów w wezwaniu Allegro;

Petroinvest - NWZA m.in. w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału o kwotę do 190 mln zł poprzez emisję do 19 mln akcji serii V oraz w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych;

Jupiter NFI - kontynuacja NWZA z 17 grudnia ws. zmian w radzie nadzorczej i statucie;

CZWARTEK, 31 GRUDNIA

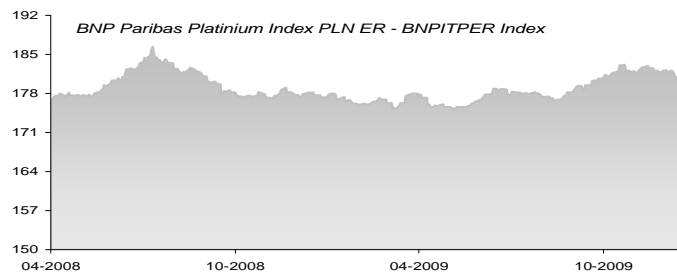
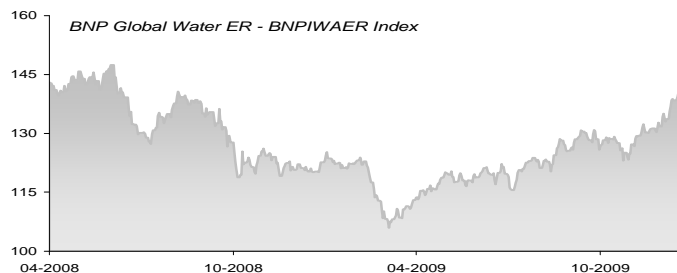
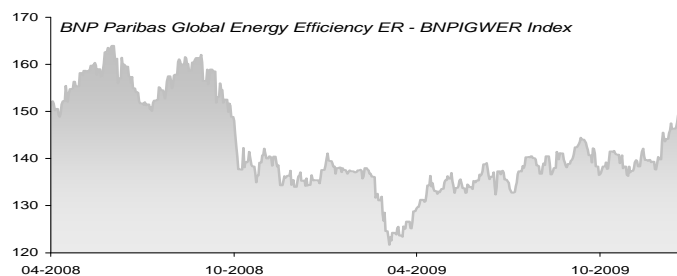
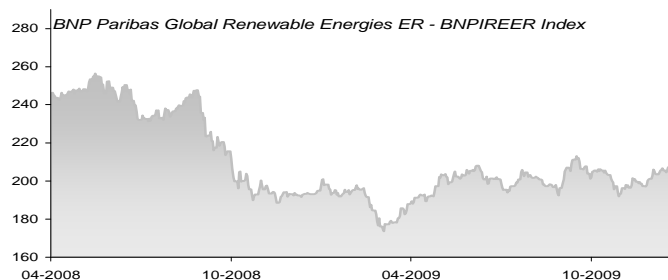
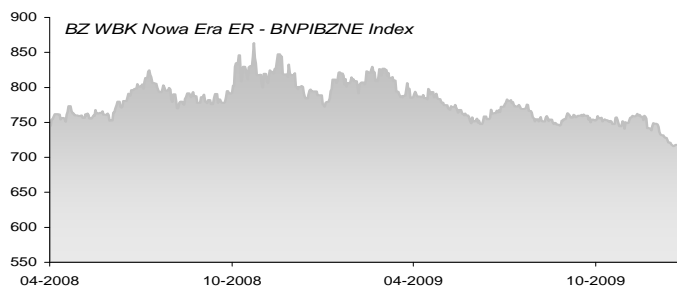
Atlantis - NWZA w sprawie udzielenia zarządowi upoważnienia do dokonania podwyższenia kapitału zakładowego (kapitał docelowy) o kwotę nie przekraczającą 2.842.000 zł drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa poboru oraz w sprawie emisji obligacji zamiennych na akcje nowej serii;

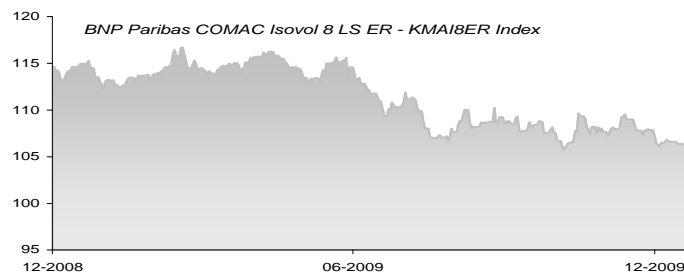
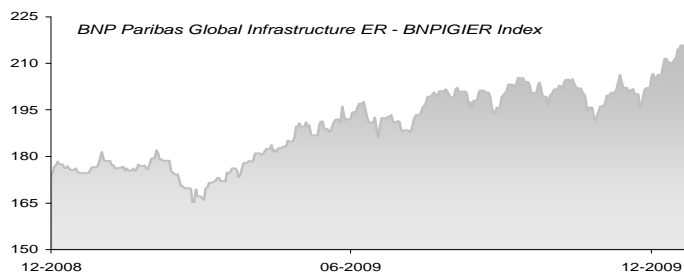
DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA - Indeks zaufania konsumentów. (16.00) - oczekuje się 53 punktów.

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK





BNP Paribas Indexes

Indeks	28.12.	zmiana
BNPIBZNE	717,7735 ↑	0,21%
BNPIREER	207,5202 ↑	0,01%
BNPIEEEER	175,6841 ↑	0,13%
BNPIGWER	150,0103 ↑	0,05%
BNPIWAER	141,0924 ↑	0,49%
BNPITPER	180,5087 ↓	-0,09%
BNPIGIER	215,7894 ↑	0,51%
KMAI8ER	105,9049 ↓	-0,40%

- 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.

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.