

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY

## Czas na rozstrzygnięcia

Ostatnia sesja zakończyła się spadkiem indeksów, jedynie sWIG80 odnotował wzrost. Zgodnie z powszechnymi oczekiwaniami skala zmian nie była znacząca, w związku z czym obraz techniczny nie uległ zmianie. Powyższym otwarciu pojawiała się podaż, a w kolejnych godzinach indeksy znajdowały się pod presją sprzedających. Na WIG20 zamknięcie nastąpiło na wsparciu na 2388 pkt. W przypadku jego przebicia będę oczekiwał na test dolnego ograniczenia ostatniej luki hossy, która znajduje się na 2375 pkt. W razie jej zamknięcia będę zwracał uwagę na 2350 pkt., gdzie znajduje się linia trendu wzrostowego, jak również średnia z 45 sesji. Jak pamiętamy wsparcia te były honorowane przez uczestników rynku w ostatnich tygodniach, w związku z czym ich rangę należy ocenić jako istotną. Przełamanie wsparć będzie otwierało drogę do silniejszego ruchu korygującego, gdzie celem winien być poziom 2042 pkt. Wcześniej popyt winien pojawić się na 2309 lub też 2193 pkt. Najbliższy opór wytycza 2403 pkt., a w razie jego przebicia podaż winna ujawnić się na 2418 lub też na 2425 pkt. Sforsowanie tego ostatniego pułapu będzie otwierało drogę do ataku na szczyt na 2453 pkt. W razie jego przebicia będę liczył na test 2518 lub też 2550 pkt. Sytuacja na indeksie jest dość ciekawa i myślę, że najbliższe godziny winny przynieść rozstrzygnięcia, które będą pozwalały wskazać kierunek zmian w nieco dłuższym horyzoncie inwestycyjnym. Ostatnie płaśnianie między wsparciami a oporami niewiele wnosi, bo przestrzeń do wykonywania transakcji jest dość ograniczona. Myślę, iż przebicie 2403 pkt. będzie zapowiadało test oporów wynikających ze szczytów z dużym prawdopodobieństwem ich przebicia i dalszego wzrostu. Cały czas w takim wariancie trzeba się zastanawiać na jakich walorach ten wzrost może być oparty, ale mam wrażenie, iż jak będzie sygnał do zakupów to potencjalni liderzy się wyłonią. Z kolei przebicie wsparcia na 2375 pkt. będzie miało negatywne przesłanie i będzie sugerowało test 2350 pkt., które w takim układzie prawdopodobnie nie zdołała się utrzymać, co z kolei może zostać odczytane jako sygnał do silniejszej korekty na rynku. Dotychczasowy trend faworyzuje wybiecie w górę, aczkolwiek w tym miejscu trzeba zaznaczyć, iż kolejne odbicia od oporów były coraz słabsze. Pytaniem pozostaje czy jest to zbieranie sił przed silniejszym ruchem w górę, czy też symptom słabości strony popytowej. Tomasz Jerzyk

## KOMENTARZ TERMINOWY

Ostatnia sesja w 2009 zakończyła się spadkiem do 2422 pkt., ale sytuacja techniczna nie uległa istotnej zmianie. Cały czas kontrakt utrzymuje się w trendzie wzrostowym i przebywa w rejonie maksimum na 2476 pkt. W ostatnich dniach kupujący podejmowali próbę atak na szczyt, ale jak na razie nie zakończyła się ona powodzeniem. Aktualnie kontrakt koryguje wzrost i teraz znajduje się w rejonie ważnych wsparć na 2418 oraz 2412 pkt. W moim odczuciu są to ważne poziomy, które winny dać nam wskazówkę czego mamy oczekiwać w nadchodzących dniach czy może nawet tygodniach. Jeśli ma być dobrze i kontrakt ma dalej zwyżkować pierwszy poziom wsparcia na 2418 powinien zostać utrzymany, a kontrakt winien się sposobić do ataku na szczyt na 2452 i 2476 pkt. W przypadku pokonania tego ostatniego oporu będę liczył na test 2535 lub też 2597 pkt. Z kolei przełamanie 2412 pkt., będzie sugerowało, iż wzrost od 2343 pkt., jest jedynie korektą, co z kolei będzie zwiększało prawdopodobieństwo pogłębienia spadku poniżej 2343 pkt. Potwierdzeniem takiej hipotezy będzie przebicie 2383 pkt. Kolejne wsparcia wytycza linia trendu wzrostowego na 2355 oraz minimum na 2343 pkt. W przypadku jego przełamania popyt winien pojawić się na 2318 lub też na 2237 pkt.

W średnim terminie dominuje tendencja wzrostowa, w związku z czym bezpieczniej jest się trzymać pozycji długich. Powiększałbym pozycje długie (i zamykał krótkie) w przypadku przebicia 2441 pkt. Oczekiwałbym w takim wypadku na test zakresu 2476-79 pkt. Ograniczałbym zaangażowanie po długiej stronie w przypadku przebicia 2411 pkt. Okazji do otwierania krótkiej pozycji szukałbym w przypadku przebicia 2382 pkt. Tomasz Jerzyk

Indeks	01.01.	zmiana
WIG 20	2388,7 ↓	-0,32%
WIG	39986,0 ↓	-0,27%
mWIG40	2346,1 ↓	-0,71%
WIG-Banki	5869,1 ↓	-0,09%
WIG-Budowl	5026,3 ↓	-1,06%
WIG-Info	1281,1 ↓	-0,35%
WIG-Media	3012,7 ↓	-0,04%
WIG-Spoż.	3063,8 ↑	0,46%

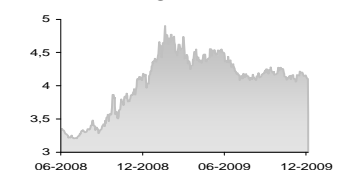
## WIG 20



## mWIG40

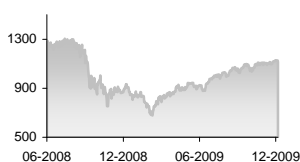


## EURPLN

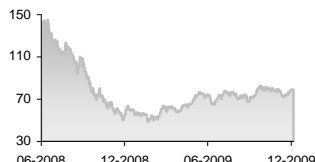


## ŚWIAT

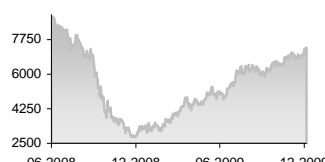
## S&amp;P 500



## Ropa



## Miedź



## KOMENTARZ DO SESJI W USA

## Czerwona karnawałowa sesja

Na pierwszy rzut oka wyniki karnawałowej sesji mogą wywołać przerażenie (Dow Jones -1,14%, S&P500 -1,00%, Nasdaq -0,97%). Tym niemniej, mając na uwadze największe, roczne zyski od 2003 roku nic dziwnego, że giełdowi inwestorzy zamiast na Wall Street, dzień spędzili w domu stając się na zabawę sylwestrową. Rzeczcią naturalną jest fakt, iż w dniu tym obroty należą do bardzo niskich. Nie inaczej było tym razem. O nieobecności strony popytowej świadczy chociażby brak reakcji na pozytywny cotygodniowy raport z rynku pracy. W tygodniu zakończonym 26 grudnia liczba osób, które po raz pierwszy ubiegają się o zasiłek dla bezrobotnych nieoczekiwanie zmniejszyła się o 22 tys. i wyniosła 432 tys. (prog. 460 tys., popr. 454 tys. po korekcie). Warto nadmienić, iż mocniej niż prognozowano spadła liczba osób kontynuujących pobieranie zasiłku. Bowiem zgodnie z odczytem deterioracja w tym aspekcie wyniosła 95 tys. do 4,981 mln vs. prog. na poziomie 5,1 mln. Za oceanem spekuluje się, że najgorszy okres dla tamtejszego rynku pracy po drugiej wojnie światowej właśnie się skończył. Rosnące zamówienia oraz eksport połączone z rekordowymi cięciami zapasów postrzegają się jako główne źródło pozytywnych tendencji na rynku zatrudnienia. Podsumowując, 2009 rok kończy się niezwykle pomyślny okres dla inwestorów, dla których w dalszym ciągu poprawiające się wskaźniki makroekonomiczne powinny być silną stymulantą popytową. Tym niemniej, obiektywnie należy stwierdzić, że obecna sytuacja gospodarcza pomimo obiecujących perspektyw nadal jest mało przewidywalna. Michał Witkowski

## Europa

Indeks	01.01.	zmiana
FTSE	5412,9 ↑	0,28%
DAX	5957,4 ↓	-0,90%
BUX	21901,0 ↓	-0,31%
RTS	1444,6 ↑	1,24%
ISE 100	53000,0 ↑	2,58%

## Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	01.01.	zmiana
Dow J.	10428,1 ↓	-1,14%
S&P 500	1115,1 ↓	-1,00%
Nasdaq	2269,2 ↓	-0,97%
Bovespa	68588,41 ⇔	0,00%

## Azja

Indeks	04.01.	zmiana
NIKKEI	10654,8 ↑	1,03%
HangSen	21835,2 ↓	-0,17%
Shanghai	3243,8 ↓	-1,02%

## Towary i surowce

Indeks	01.01.	zmiana
Ropa	79,98 ↑	0,78%
Miedź	7342 ↑	0,63%
Złoto	1102,86 ↑	0,50%
Srebro	16,98 ↑	0,50%

## Waluty

Indeks	01.01.	zmiana
EURPLN	4,10 ↑	15,41%
USDPLN	2,87 ↑	0,23%
CHFPLN	2,76 ↑	0,09%

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

PKN	<b>PKN podpisał kontrakt o wartości 4,5 mld zł z BP Polska na dostawę paliwa</b>
PKN	<b>Możliwe redukcje dostaw gazu</b> Odwołując się do doniesień prasowych, PKN może być pierwszym krajowym przedsiębiorstwem, które będzie miało zredukować dostawy gazu, jeśli zimna pogoda oraz brak kontraktu z Rosją wymusi cięcia.
LOTOS	<b>Lotos podpisał kontrakt z BP Polska na dostawę paliw o wartości 2,4 mld zł</b>
BPH BANK	<b>Sąd zarejestrował połączenie z GE Money Bank</b>
POLNORD	<b>Polnord podpisał z Gminą Miastem Gdańsk przedwstępłą umowę w celu wspólnego zagospodarowania północnego cypla Wyspy Spichrzów</b> Strony szacują koszt inwestycji na około 450 mln zł
ORBIS	<b>Orbis może naruszyć kowenanty umowy kredytowej z listopada 2005 roku</b> Rozpoczął negocjacje z bankami w sprawie zmiany warunków umowy
AMREST	<b>Emisja obligacji</b> Amrest wyemitował niezabezpieczone obligacje o wartości 110 mln zł jako realizację części ostatnio ogłoszonego programu o wartości 150 mln zł, który ma służyć sfinansowaniu rozwoju sieci. Termin wykupu obligacji przypada na koniec grudnia 2014 roku.
EMPERIA	<b>Wywiad z prezesem</b> Główne informacje: <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wydatki inwestycyjne na poziomie 120-150 mln zł związane z rozwojem organicznym oraz przejęciami;</li> <li>• Wzrost sprzedaży na poziomie 6-10%, do 6 mld zł w 2010 roku; zysk netto w górę r/r;</li> <li>• Nie są planowane dalsze zwolnienia, tym niemniej spółka będzie dalej pracować w kierunku poprawy efektywności operacyjnej.</li> </ul> <b>Komentarz:</b> W naszym modelu założyliśmy sprzedaż Emperii na poziomie 6,1 mld zł (9,7%), z kolei wydatki inwestycyjne na poziomie 160 mln zł. Także zakładamy, że Emperia z łatwością poprawi zysk netto w ujęciu rocznym, który wyniesie w 2010 roku 89 mln zł. (Tomasz Sokołowski)
TORFARM	<b>Torfarm podpisał list intencyjny w sprawie nabycia nieruchomości w Katowicach za 18,5 mln zł</b> Finalizacja nastąpi najprawdopodobniej w czerwcu 2010. <b>Komentarz:</b> Torfarm skorzystał najprawdopodobniej z bankructwa Pronoksu i nabył jego magazyny po atrakcyjnych cenach. Takie posunięcie spowoduje konsolidację logistyki w rejonie Silesii, co winno przełożyć się na oszczędności kosztowe w nadchodzących latach. (Tomasz Sokołowski)
PGF	<b>PGF sprzedał NDS Depo za 58 mln zł do Driada Investments</b> PGF rozpozna w związku z tym w IV kw.'09 16 mln zł zysku przed opodatkowaniem. Gotówka w wysokości 58 mln zł będzie musiała zostać zapłacona do 21 stycznia 2010. NDS Depo ma 90 nieruchomości oraz 5 pawilonów, głównie wydzierżawianych przez Grupę PGF. <b>Komentarz:</b> Naszym zdaniem, gotówka zostanie wykorzystana na redukcję zadłużenia bądź spłatę akcjonariuszy mniejszościowych (130 mln zł w III kw.'09). Druga z wymienionych opcji jest bardziej prawdopodobna, jednak źle wróży dla kosztów finansowych spółki, ponieważ będą one dodatkowo zwiększone przez wyższe płatności z dzierżawy. (Tomasz Sokołowski)

## POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ALCHEMIA	Huta Batory, jednostka zależna Alchemii, osiągnęła porozumienie z ING Bankiem Śląskim odnośnie zadłużenia z tytułu opcji walutowych, które opiewa na 65,9 mln zł. Odwołując się do umowy, 15 mln zł zadłużenia zostało umorzone; reszta zostanie zapłacone w transzach do 15 lipca br.
BOMI	Sieć delikatesów Bomi obniżyła prognozę przychodów netto ze sprzedaży w 2009 roku do 1,485 mld zł z zakładanych wcześniej 1,639 mld zł.
CERAMIKA GALA	<b>NOWA</b> CNG podpisało kontrakt z PGNIG na dostawę gazu. Szacowana wartość transakcji w ciągu 5 lat wynosi 112 mln zł.
IMPEXMETAL	Spółka zależna nabyła obligacje korporacyjne o wartości 16,05 mln zł, które wyemitowane zostały przez Impexmetal; data wykupu została ustalona na 31 grudnia 2010;
MIDAS	CenterNet podpisał z mLife trzy kontrakty o wartości 8,88 mln zł na oferowanie telefonów komórkowych.
PMPG	Platforma Mediowa Point Group (PMPG) odwołała tegoroczną prognozę wyników, w związku z nabyciem 80 proc. AWR Wprost.
PRIMA MODA	Prima Moda, która prognozowała w prospekcie, że wypracuje w 2009 roku 5,15 mln zł zysku operacyjnego, szacuje, że zanotowała w tym okresie około 1,9 mln zł straty EBIT.

## TRANSAKcje

AB	Fundusz inwestycyjny ING Parasol FIO, zwiększył zaangażowanie w spółce AB SA do 6,15 proc. Kapitału i 5,68 proc. Głosów na WZA.
AMREST	Pan Henry McGovern zmniejszył swój udział w spółce do 8,88% z 9,5%.
AS SLIVANO FASHION GROUP	Pan Stephan David Balkin posiada 8 mln akcji na dzień 23 grudnia, co stanowi 20% udziału w spółce.
AS SLIVANO FASHION GROUP	Pan Toomas Tool posiada 9,81 mln akcji na dzień 28 grudnia, co stanowi 24,52% udziału w spółce.
CP ENERGIA	Dwóch członków zarządu nabyło w transakcji pakietowej w dniu 22 grudnia 900 tys. Akcji po 1,4 zł.
DM IDM	Osoba związana z prokurentem nabyła 162,6 tys. akcji po średniej cenie 2,44 zł.

<b>KOMPAP</b>	Pan Waldemar Lipka nabył 5,5 tys. akcji po 5,1-5,24 zł w dniach 24-30 grudnia i zwiększył swój udział w spółce do 558,1 tys. akcji (11,92% udziału).
<b>KOMPAP</b>	Grand, jednostka związana z prezesem Waldemarem Lipką nabyła 4,1 tys. akcji po 5,1-5,24 zł w dniach 24-30 grudnia. Grand posiada obecnie 985,6 tys. akcji reprezentujących 21,06% udziału w spółce.
<b>HYDROBUDOWA</b>	Klienci BZ WBK AIB Asset Management zmniejszyli swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym Hydrobudowy Polska do 2,59 proc.
<b>TETA</b>	Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył swój udział w spółce do 9,29% z 10,11%.
<b>YAWAL</b>	Pioneer Pekao Investment Management zwiększył swój udział w spółce do 15,003% z 14,9996%.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

## WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

### MAKROEKONOMIA

**Dług publiczny w relacji do PKB w 2009 roku** nie przekroczył pierwszego progu ostrożnościowego z ustawy o finansach publicznych wynoszącego 50 proc. i ukształtował się na poziomie 49,6-49,8 proc. - poinformował PAP wiceminister finansów Dominik Radziwiłł.

**Liczba osób** ubiegających się po raz pierwszy o zasiłek dla bezrobotnych w ubiegłym tygodniu nieoczekiwanie spadła o 20 tys. wobec poprzedniego tygodnia i wyniosła 432 tys. - poinformował w czwartek Departament Pracy USA.

**Indeks aktywności przemysłowej w okręgu Milwaukee** spadł w grudniu do 52 punktów, podczas gdy w poprzednim miesiącu wyniósł 57 punktów - napisano w raporcie NAPM.

### OPINIE

**W 2010 r. polska gospodarka** ma szansę na wzrost przekraczający 2 proc. - poinformowała Katarzyna Zajdel-Kurowska, przedstawiciel Polski przy Międzynarodowym Funduszu Walutowym.

## KALENDARIUM

### PONIEDZIAŁEK, 4 STYCZNIA

**GUS** - (09.00) Indeks PMI dla przemysłu (Poprz. 52,4 pkt., Oczek. 52,2 pkt.) za grudzień  
**NIEMCY** - (09.53) Indeks PMI dla przemysłu (Poprz. 52,4 pkt., Oczek. 53,1 pkt.) za grudzień  
**UK** - (10.58) Indeks PMI dla przemysłu (Poprz. 51,8 pkt., Oczek. 52,0 pkt.) za grudzień  
**EUROLAND** - (09.58) Indeks PMI dla przemysłu (Poprz. 51,2 pkt., Oczek. 51,6 pkt.) za grudzień  
**USA** - (16.00) Indeks PMI dla przemysłu (Poprz. 53,6 pkt., Oczek. 54,0 pkt.) za grudzień  
**USA** - (16.00) Wydatki na inwestycje budowlane (Poprz. 0% m/m, Oczek. -0,4% m/m) za listopad

### WTOREK, 5 STYCZNIA

**Hyperion** - początek zapisów na akcje spółki w wezwaniu ogłoszonym przez MNI Telecom  
**T2 Investment** - NWZA spółki ws. zmian w składzie rady nadzorczej;  
**Marvipol** - wprowadzenie do obrotu 614 tys. akcji s. D;  
**Bioton** - wprowadzenie do obrotu 595 mln akcji s. U;  
**NIEMCY** - (10.00) Stopa bezrobocia s.a. (Poprz. 8,1%, Oczek. 8,1%) za grudzień  
**EUROLAND** - (11.00) Dane szacunkowe dot. inflacji HICP (Poprz. 0,6% r/r, Oczek. 0,9% r/r) za grudzień  
**USA** - (16.00) Indeks podpisanych umów kupna domów (Poprz. 3,7% m/m, Oczek. 0,2% m/m) za listopad  
**USA** - (16.00) Zamówienia na dobra trwałego użytku (Poprz. -0,6% m/m, Oczek. 0,2% m/m) za listopad  
**USA** - (16.00) Zamówienia na dobra bez środków trans. (Poprz. -0,7% m/m, Oczek. 2% m/m) za listopad  
**USA** - (16.00) Zamówienia w przemyśle (Poprz. 0,6% m/m, Oczek. 0,5% m/m) za listopad

### CZWARTEK, 7 STYCZNIA

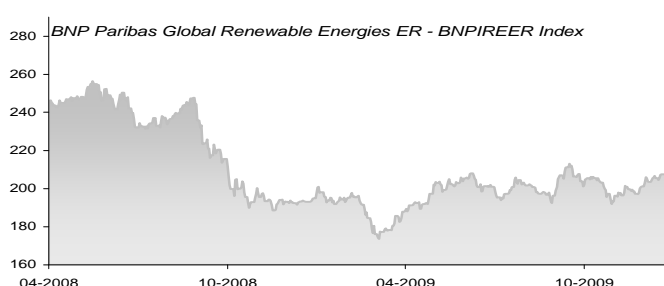
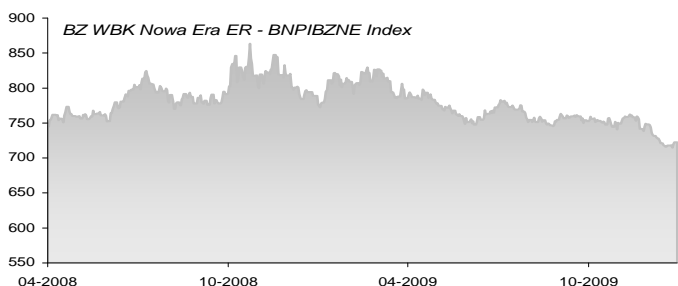
**Centrum Klima** - NWZA ws. zmian w składzie rady nadzorczej i zmian w statucie spółki;  
**Pozbud** - WZA spółki w sprawie powołania nowego członka rady nadzorczej;  
**Centrozap** - wprowadzenie do obrotu 7.085.527 akcji s. R;  
**NBP** - poda dane o stanie rezerw walutowych w końcu grudnia. (14.00)

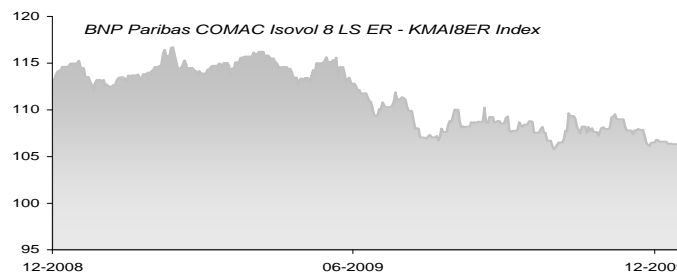
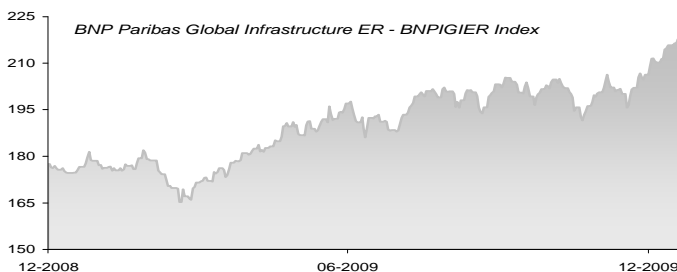
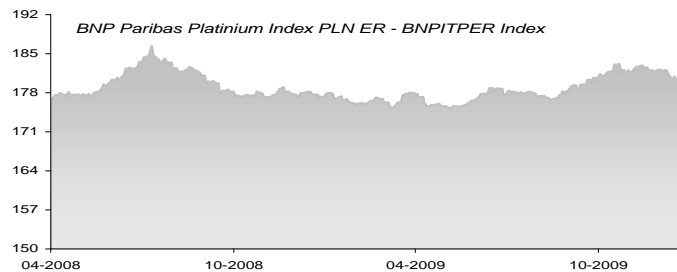
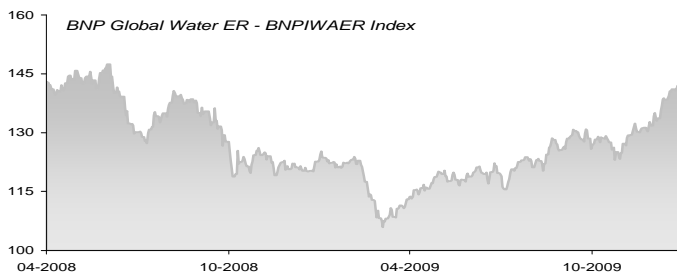
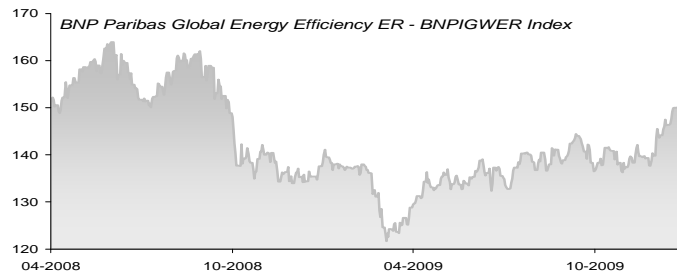
## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

**USA** - (16.00) Indeks PMI dla przemysłu

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

## PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK





#### BNP Paribas Indexes

Indeks	01.01.	zmiana
BNPIBZNE	722,3934 ↑	0,40%
BNPIREER	210,8140 ↓	-0,43%
BNPIEER	175,3561 ↓	-0,53%
BNPIGWER	150,0405 ↓	-0,50%
BNPIWAER	141,0324 ↓	-0,69%
BNPIPTER	180,8142 ↑	0,18%
BNPIGIER	217,0915 ↓	-0,32%
KMAI8ER	105,7355 ↓	-0,14%

- 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.