

GPW

KOMENTARZ PORANNY

Supremacja sprzedających

Piątkowa sesja zakończyła się silnym spadkiem głównych indeksów, które straciły po ponad 3%. WIG-20 jeszcze w środę pojawił się przez chwilę na 2400 pkt., a do piątkowego zamknięcia odnotował spadek o ponad 200 pkt. Jest to duży ruch i wiele wskazuje, iż w najbliższych godzinach nie będzie brakowało chętnych, by próbować szukać sposobności do gry pod wzrostową korektę. Jest to tym bardziej prawdopodobne, iż indeks zbliża się do istotnych rejonów wsparcia na 2184 oraz 2151 pkt. Na tych poziomach należy się liczyć z możliwością wyczerpania krótkoterminowego potencjału spadkowego i możliwego odbicia. Z drugiej jednak strony trzeba pamiętać, iż teoria podpowiada nam, iż celem minimum winien być poziom, gdzie zaczął się formować klin zwyżkowy, z którego główne indeksy wybiły się w dół. W przypadku WIG-20 tym poziomem jest 2087 pkt., a pytaniem pozostaje czy dotarcie do tego poziomu zostanie poprzedzone odbiciem. Za wzrostową korektą przemawia negatywne przecięcie średnich kroczących, które w dłuższej perspektywie ma negatywną wymowę, ale zazwyczaj po takim sygnale rynek daje szansę na wyjście bądź też zajęcie pozycji (po pozytywnym przecięciu średnich) na korzystniejszych poziomach cenowych. Najbliższy opór dla WIG-20 znajduje się na 2228 pkt., a w razie jego przebiccia potencjalnym celem winien być 2280 lub też 2285 pkt., gdzie kończy się piątkowa luka bessy. W przypadku silniejszego wzrostu celem winien być 2303 lub też 2327 pkt., ale w tym miejscu należy zaznaczyć, iż spadek z 2402 ma osobowość fal trzecich, a są to ruchy niezwykle silne, które przebywają duże dystanse w krótkim terminie, a znając polskie realia wielu inwestorów będzie obawiało się kolejnej fali spadkowej, w związku z czym odreagowanie może być słabsze od teoretycznych założeń. By można mówić o zmianie układu sił na rynku konieczne jest przebicie poziomu 2348 pkt., ale chyba dziś do tego nie dojdzie. Spodziewam się wzrostu w pierwszej fazie sesji, ale na wyższym poziomie winna ujawniać się chęć do sprzedaży akcji. Pytaniem jest zasięg ruchu wzrostowego, a najbardziej prawdopodobne cele to 2247 oraz rejon 2278-80 pkt. Tomasz Jerzyk

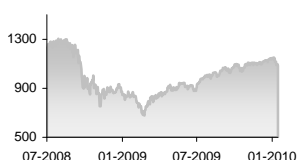
KOMENTARZ TERMINOWY

Pierwszym istotnym ostrzeżeniem o poważnych zamiarach podaży było według mnie zanegowanie dolnej (zielonej) median line wraz ze strefą wsparcia Fibonacciego: 2275 – 2282 pkt. Konsekwencją wspomnianego przełamania był test (i ostatecznie naruszenie) kolejnej zapytowej: 2229 – 2235 pkt. Nawiązując jeszcze do wymienionej przed momentem strefy warto podkreślić, że mniej więcej w tym właśnie rejonie cenowym plusuje się projekcja cenowa zbudowana na bazie korekty spadkowej trwającej od 12 czerwca do 13 lipca 2009 roku (na wykresie została zaznaczona czerwona, przerywana linia). Jak pamiętamy była to najgłębsza korekta w całej zeszłorocznej hossie i trwała dokładnie 21 sesji. Wspomniana projekcja, to oczywiście APP = 1. W tym kontekście można zatem stwierdzić, że zakres bieżącego ruchu spadkowego zrównał się już z letnią korektą (niedźwiedzim udało się nawet w piątek lekko naruszyć poziomą czerwoną linię na wykresie obrazującą tę ważną zależność). Zakładam, że przełamanie tak określonego wsparcia wygeneruje kolejny, techniczny sygnał słabości rynku, implikujący dalszą przecenę. Przy takim scenariuszu bardzo realnym wariantem pozostałby test następnej zapytowej Fibonacciego: 2168 – 2175 pkt, gdzie jak widać na wykresie koncentrują się także aż dwie median lines. Ten element bezsprzecznie podwyższa z kolei wiarygodność strefy cenowej Fibonacciego.

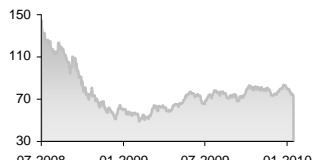
(Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarcie") Paweł Danielewicz

ŚWIAT

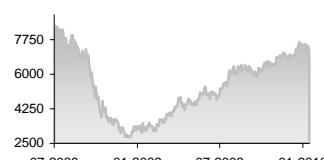
S&P 500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA

Popyt w końcówce

Podczas ostatniej sesji ubiegłego tygodnia mieliśmy do czynienia z zatrzymaniem silnej presji podażowej obserwowanej podczas dwóch poprzedni dni notowań i to pomimo kiepskiej jakości raportu nt. stanu bezrobocia za styczeń. Zgodnie z odczytem, jego poziom w ubiegłym miesiącu za oceanem obniżył się do 9,7%, co jest najlepszym rezultatem od sierpnia '09. Analizy w tym względzie były bardziej sceptyczne, bowiem spodziewali się braku zmiany względem grudniowego odczytu (poprz.10%). Znacząca poprawa w tym zakresie jest jednak iluzoryczna i w głównej mierze wynika z niespełnienia warunków posiadania statusu bezrobotnego przez część osób pozostających trwale bez pracy. Brak wzrostu popytu na pracowników odzwierciedla natomiast zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym. W tym przypadku konsensus rynkowy zakładał wzrost o 5 tys. Okazało się jednak, że analizy w tym przypadku zbyt wysoko zawiesili poprzeczkę. W rzeczywistości bowiem, liczba zatrudnionych spadła kolejny miesiąc z rzędu, tym razem było to -20 tys. Dane te odzwierciedlają spadek zatrudnienia w sektorze budowlanym (mroźna pogoda) oraz transportowym. Niezmiernie istotną informacją w tym aspekcie jest rewizja grudniowego odczytu. Zgodnie z nią, zmiana zatrudnienia w sektorach pozarolniczych wyniosła -150 tys., wobec pierwotnego wskazania -27 tys. Ogólnie rzecz biorąc amerykańskie przedsiębiorstwa wstrzymały zatrudnianie nowych pracowników wydłużając zarazem tydzień pracy i oferując w zamian nadgodziny. Takie rozwiązanie jest przejawem ostrożności w odpowiedzi na ciągle nieobliczalną sytuację makroekonomiczną. Mimo wszystko, jeżeli sytuacja w USA z miesiąca na miesiąc będzie się w poprawiać to firmy z pewnością rozpoczną zwiększać zatrudnienie. Analizując przebieg piątkowego dnia handlu, można śmiało stwierdzić, że negatywne wieści z amerykańskiego rynku pracy inwestorzy zdyskontowali w ciągu dwóch poprzednich sesji. Tym niemniej przez większą część handlu indeksy zmierzały w południowym kierunku. O niewielkich wzrostach przesądziły dwie ostatnie godziny, wówczas szturmem do zakupów ruszyła strona popytowa, która wyprowadziła indeksy „nad kreskę”. W ostatecznym rozrachunku wyniki piątkowej sesji były następujące; Dow Jones +0,10% S&P500 +0,29%, Nasdaq +0,74%. Michał Witkowski

Indeks	05.02.	zmiana
WIG 20	2195,7	↓ -3,95%
WIG	37502,9	↓ -3,29%
mWIG40	2222,5	↓ -2,32%
WIG-Banki	5506,6	↓ -4,29%
WIG-Budowl	5107,5	↓ -1,75%
WIG-Info	1183,1	↓ -3,50%
WIG-Media	2985,1	↓ -0,84%
WIG-Spoż.	3038,1	↓ -2,90%

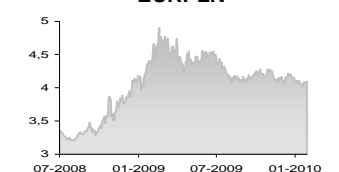
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	05.02.	zmiana
FTSE	5060,9	↓ -1,53%
DAX	5434,3	↓ -1,79%
BUX	20953,0	↓ -3,22%
RTS	1411,1	↓ -3,55%
ISE 100	51454,9	↓ -3,76%

Ameryka Pn. i Pld.

Indeks	05.02.	zmiana
Dow J.	10012,2	↑ 0,10%
S&P 500	1066,2	↑ 0,29%
Nasdaq	2141,1	↑ 0,74%
Bovespa	62657,0	↓ -1,89%

Azja

Indeks	08.02.	zmiana
NIKKEI	9951,8	↓ -1,05%
HangSen	19448,6	↓ -1,10%
Shanghai	2935,2	↓ -0,14%

Towary i surowce

Indeks	05.02.	zmiana
Ropa	71,48	↓ -2,27%
Miedź	6259,00	↓ -1,70%
Złoto	1068,37	↑ 1,44%
Srebro	15,14	↑ 2,16%

Waluty

Indeks	05.02.	zmiana
EURPLN	4,09	↓ -0,28%
USDPLN	3,00	↓ -0,38%
CHFPLN	2,79	↓ -0,25%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

LOTOS	Tamoil i Pan Kulczyk są zainteresowani kupnem udziałów od Skarbu Państwa – prasa Jednakże, prasa spekuluje, że MSP może preferować PKN lub PGNiG jako nabywców. SP, który obecnie kontroluje 53,2% udziału w spółce, planuje obniżyć swojego udziału do poniżej 30% (podobny udział SP posiada w PKN).
PKN ORLEN	Orlen dementuje informację, że rozważy możliwość nabycia terminalu na Łotwie Według kierownika ds. rozwoju Orlen Lietuva, Sigitasa Zakalskisa, Orlen rozważy możliwość nabycia terminalu na Łotwie, jeśli spółce nie uda się porozumieć z rządem litewskim w sprawie terminalu naftowego w Kłajpedzie. PKN Orlen dementuje te informacje.
BUDIMEX	Budimex złożył najniższą ofertę na rozbudowę węzła Karczemki w ciągu Obwodnicy Trójmiasta Wartość tej oferty to 186,6 mln zł.
BUDIMEX	W marcu Budimex może podpisać umowę za 161,5 mln zł na obwodnicę Nowogardu Szczeciński oddział Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad liczy, że jeszcze w marcu uda się podpisać kontrakt na obwodnicę Nowogardu. W tym przetargu najniższą cenę wysokości 161,5 mln zł za wybudowanie prawie 10 km odcinka zaoferował Budimex.
BOGDANKA	Nowa emisja akcji uzależniona od terminu sprzedaży udziału w spółce przez SP – spółka Spółka nie podała żadnych szczegółów odnośnie potencjalnego rozmiaru oferty.
CEZ	Spółka rozważa sprzedaż elektrowni Chvaletice zasilanej węglem brunatnym W grę wchodzi również wymiana aktywów uwzględniająca Chvaletice, które są jedną z najbardziej kosztownych elektrowni CEZu.
POLICE	Wiceprezes Kokotowski został odwołany ze stanowiska; prezes Miklewicz zachował posadę
EMPERIA	4 marca odbędzie się NWZA Plan zgromadzenia przewiduje zmiany w systemie motywacyjnym oraz statucie, jak również powołanie nowego członka RN w następstwie rezygnacji Pana P. Długosza oraz Pana P. Kawy (z dniem 14 lutego).
TPSA	TP podpisała umowy z 11 operatorami alternatywnymi, które zawierane są na bazie październikowego porozumienia z UKE Niebawem telekom planuje podpisanie umowy z Exatelem.
PGNIG	PGNIG opracowuje nowy wniosek taryfowy – Prezes Obecne taryfy są ważna do końca I kw.'10. Komentarz: Nasz model zakłada brak cięć taryf w tym roku, jednakże dostrzegamy co najmniej 8-12% przestrzeń do ich redukcji zważywszy na obecne kształtowanie się kursu USD/PLN. Z drugiej strony, wydaje się nam, iż PGNIG dużo wyniosło z poniesionych wcześniej własnych błędów (zakończony niepowodzeniem spór z URE dotyczący poziomu taryf) i obecnie może lepiej rozegrać spór z regulatorem. Po pierwsze, PGNIG zrezygnował z publikacji raportu za IV kw.'09 (raport za cały 2009 zostanie podany do wiadomości publicznej w dniu 22 marca), by w przypadku dobrych wyników regulator nie odrzucił wniosku spółki w momencie jego złożenia. Po drugie, obstawiamy że PGNIG rozpocznie wystosowywać zapytania o podwyżkę taryf, by po kilku poprawkach do wniosków obecne taryfy zostały utrzymane na niezmiennym poziomie przez kolejne kilka kwartałów. (Paweł Burzyński)
PBG/ POLIMEX	Trzy konsorcja złożyły ofertę na wybudowanie terminalu LNG 1) PBG, Saipem, Technit; 2) Polimer, Tecnimont, Sofregaz, Vinci; 3) Daewoo. W kwietniu złożą ostateczną ofertę, podczas gdy w maju zwycięzca przetargu podpisze kontrakt. Prace budowlane powinny rozpocząć się w połowie roku i winny być zakończone do połowy 2014 roku.
CYFROWY POLSAT	Prezes Cyfrowego Polsatu Dominik Libicki jest zadowolony z wyników platformy w IV kwartale 2009 roku Zwłaszcza ARPU 286 tys. nowych klientów pozyskanych w ostatnich trzech miesiącach roku, którzy częściej niż przewidywała spółka zdecydowali się na zakup droższych pakietów telewizyjnych.
CYFROWY POLSAT	Zarząd Cyfrowego Polsatu będzie rekomendował wypłatę wysokiej dywidendy z zysku osiągniętego w 2009 roku Jeśli na rynku nie będzie okazji inwestycyjnych. Niewykluczone jest przeznaczenie na ten cel więcej niż 66 proc. ubiegłorocznego zysku.
SEKTOR CHEMICZNY	MSP na razie przekonane, że uda się dojść do porozumienia przy sprzedaży ZAK i Tarnowa Wiceminister skarbu Adam Leszkiewicz na razie jest przekonany, że uda się dojść do porozumienia z firmą PCC SE, która ma wyłączność negocjacyjną do 22 marca na kupno Zakładów Azotowych w Tarnowie i Zakładów Azotowych Kędzierzyn.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

BYTOM	Bytom chce upublicznić spółkę zależną Intermoda. Emisja 3 mln akcji (20% całkowitej udziału w kapitale) oraz debiut na New Connect jest planowany na ten rok.
CIECH	do końca lutego Ciech powinien osiągnąć porozumienie z bankami dotyczące spłaty zadłużenia, co wyeliminuje główną przeszkodę w procesie prywatyzacyjnym spółki – wiceprezes MSP.
ENERGOMONTAZ POŁUDNIE	Energomontaż Południe podpisał kontrakt o wartości 13,5 mln zł z Alstom Power Systems GmbH na prace w elektrowni Ledvice; Zakończenie prac zaplanowano na wrzesień '11.
ING BSK	Z dniem 5 lutego stanowisko członka zarządu spółki przestał pełnić Tom Kliphuis.
ORZEŁ	Orzeł oczekuje, że przychody w 2010 roku wyniosą 21,37 mln zł, przy EBIT na poziomie 48 tys. zł. Z kolej w 2011 roku, spółka ma zamiar wygenerować 33,7 mln zł, przy EBIT na poziomie 3,9 mln zł.
POZBUD	Całkowita wartość kontraktów podpisanych z Ekobautech (w okresie 2 listopada – 29 stycznia '10) wyniosła 6,99 mln zł.
ŚNIEŻKA	Zarząd Fabryki Farb i lakierów Śnieżka będzie chciał wypłacić w tym roku dywidendę na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznej, o ile nie pojawią się znaczące cele inwestycyjne. Firma zamierza w tym roku walczyć o wzrost dynamiki przychodów i zysków.
TELL	Dzięki przejściom Grupa Tell spodziewa się znacznego wzrostu przychodów i zysku operacyjnego w 2010 roku, choć na

wynikach mogą zaważyć nieco kłopoty spółki zależnej Connex. Grupa jest też zadowolona z osiągniętych wyników w 2009 roku.

TRANSAKCJE

AMREST	Pan Henry McGovern zwiększył swój udział w spółce do 9,13% z 8,88%.
BBI DEVELOPMENT	BB Investment zmniejszył swój udział w spółce do 21,85% z 22,83%.
BBI ZENERIS	BB Investment zmniejszyło swój udział w spółce do 49,68% z 51,83%.
BUMECH	Idea TFI zwiększyło swój udział w spółce do 24,72% z 22,63%.
HYPERION	Wiceprezes Maciej Czekaj sprzedał 40 tys. akcji po średniej cenie 7,55 zł.
INTER CARS	Członek RN sprzedał 25 tys. akcji po 79,1 zł w dniu 3 lutego.
RAINBOW TOURS	Przewodniczący RN Sławomir Wysmyk sprzedał 3 tys. akcji po 5,4-5,48 zł w dniach 3-4 lutego.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Piotr Parafiński

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Oficjalne aktywa rezerwowe wzrosły w styczniu o 5.705,3 mln euro do 60.926,4 mln euro - podał Narodowy Bank Polski w komunikacie.

W scenariuszu bazowym zejście z deficytem sektora finansów publicznych poniżej 3 proc. będzie możliwe w 2012 roku, w tym roku ma on wynieść 6,9 proc., a w 2011 roku 5,9 proc. - poinformowało PAP wysoko postawione źródło rządowe, powołując się na aktualizację programu konwergencji (APK) za 2009 rok.

W Niemczech w grudniu 2009 niespodziewany spadek produkcji przemysłowej. Wskaźnik spadł o 2,6 proc. mdm, po wzroście w listopadzie o 0,7 proc. - poinformowało w piątek w komunikacie Ministerstwo Gospodarki.

Stopa bezrobocia w USA w styczniu wyniosła 9,7 proc., wobec 10,0 proc. w grudniu - podał w piątek amerykański Departament Pracy w komunikacie.

OPINIE

Negatywna reakcja rynków na problemy Grecji jest w znacznej mierze uzasadniona, ponieważ istnieje niebezpieczeństwo, że z powodu pogarszającej się sytuacji fiskalnej tego kraju inwestorzy mogą tracić zaufanie także do obligacji skarbowych innych krajów europejskich, co obniżyłoby stabilność całej gospodarki europejskiej

KALENDARIUM

PONIEDZIAŁEK, 8 LUTEGO

Chemoservis Dwory - początek zapisów na akcje nowej emisji;

PCC - wprowadzenie do obrotu giełdowego 28.269.668 akcji serii B oraz 6.756.556 akcji serii C;

Belvedere - WZA spółki;

Trans Polonia - NWZA ws. zmian w statucie i upoważnienia zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego;

Strefa euro - zostanie podany wskaźnik zaufania inwestorów wyliczony przez Sentix za luty (10.00).

WTOREK, 9 LUTEGO

Komputronik - NWZA ws. powołania członków rady nadzorczej, zmian w statucie i zmian w przedmiocie warunkowego podwyższenia kapitału;

Sfinks - ostatni dzień przyjmowania zapisów podstawowych i dodatkowych na akcje oferowane;

GUS - poda dane o przeciętnym wynagrodzeniu w IV kwartale; w 2009 roku. (14.00)

USA - publikacja wskaźnika optymizmu wśród małych firm NFIB za styczeń (13.30)

USA - zostanie podany wskaźnik optymizmu IBD/TIPP za luty (16.00)

ŚRODA, 10 LUTEGO

I&B System - NWZA w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej spółki;

TU Europa - NWZA w sprawie emisji do 1.575.000 akcji serii H;

Synthos - NWZA w sprawie zmian w statucie oraz uzupełnienia składu rady nadzorczej;

Pol-Aqua - NWZA w sprawie zmian w statucie spółki i w składzie rady nadzorczej;

IQ Partners - NWZA spółki dotyczące ubiegania się o wprowadzenie akcji serii C do obrotu na rynku NewConnect;

Francja - dane o produkcji przemysłowej w XII 2009 (8.45)

W. Brytania - dane o produkcji przemysłu w XII 2009 (10.30)

USA - dane o wnioskach hipotecznych MBA (13.00)

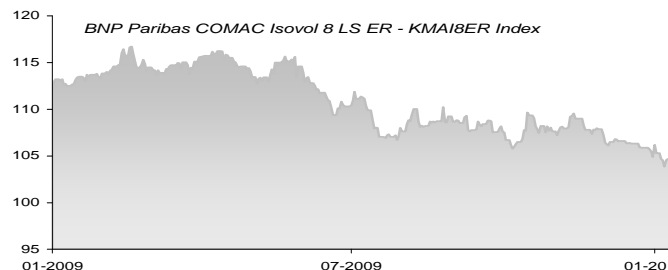
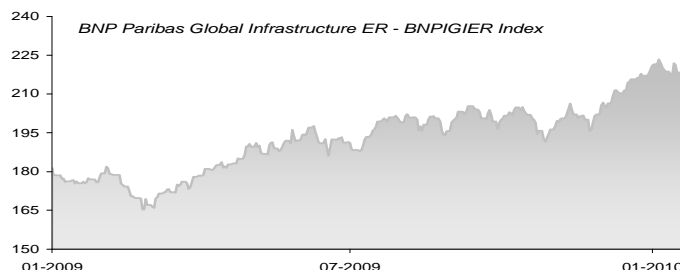
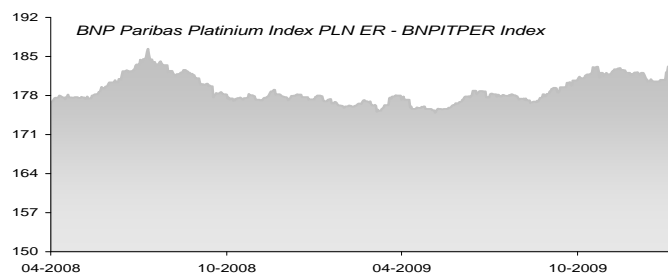
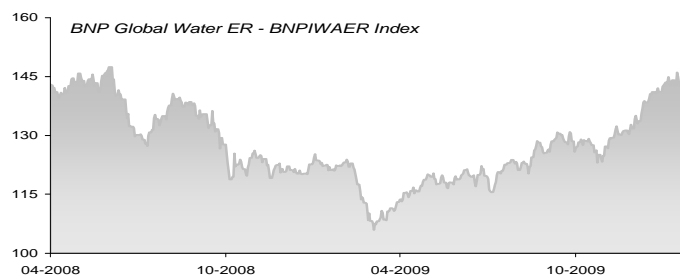
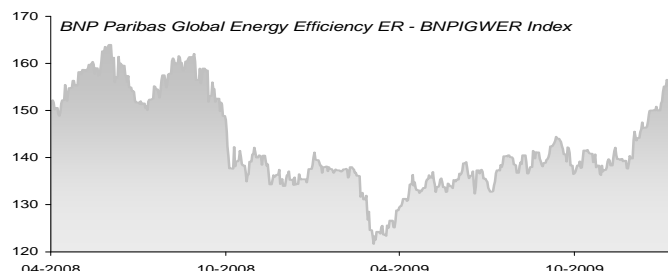
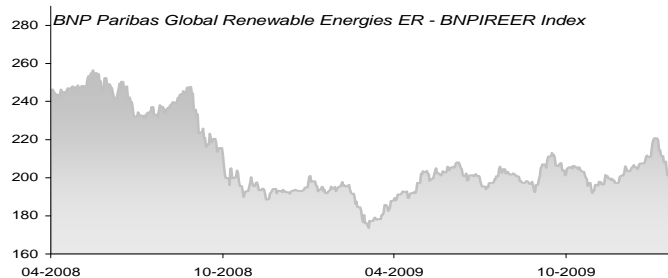
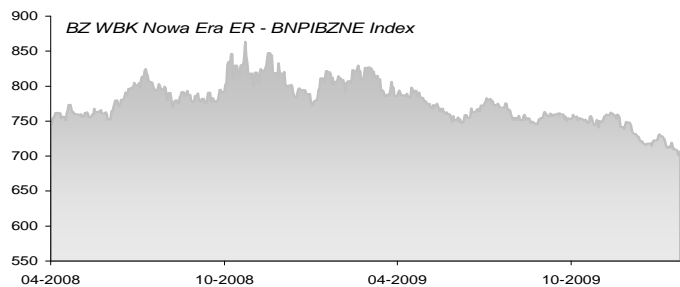
USA - dane o bilansie handlowym w XII 2009 (14.30)

DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

W dniu dzisiejszym, z uwagi na brak znaczących odczytów danych makroekonomicznych, komentarze w sekcji **Na gorąco** nie będą publikowane.

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK



BNP Paribas Indexes

Indeks	05.02.	zmiana
BNPIBZNE	701,4162 ↓	-0,75%
BNPIREER	192,4669 ↓	-0,15%
BNPIEER	168,5141 ↓	-1,19%
BNPIGWER	145,5965 ↓	-0,19%
BNPIWAER	135,5306 ↓	-0,71%
BNPIPPER	181,8520 ↓	-0,49%
BNPIGIER	207,5104 ↓	-0,77%
KMAI8ER	104,8724 ↓	-0,47%


- 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 najbliższego 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.