

GPW

KOMENTARZ PORANNY

Szukamy dna

Wczorajsza sesja zakończyła spadkiem indeksów, choć trzeba przyznać, iż nie było to już tak jednostronne widowisko jak w końcówce poprzedniego tygodnia. Po wyższym otwarciu dość szybko pojawiła się, po czym główne indeksy odnotowały spadki do nowych minimów. W drugiej części sesji inicjatywę przejęli kupujący, którzy wykreowali całkiem przyzwoity wzrost, ale to wszystko działo się w trakcie sesji. Po nieco słabszym otwarciu w USA u nas znowu pojawiła podaż, która sprawiła, iż indeksy zamknęły się w negatywnym terytorium. WIG-20 przełamał w trakcie sesji kolejne ważne wsparcie na 2193 pkt., co oznacza przełamanie wcześniejszego dołka. Patrząc na dzienny wykres świecowy, wczorajsza sesja ma negatywne przesłanie, co wynika z czarnego korpusu. Dolny cień zdaje się wskazywać na zainteresowanie kupnem akcji na niższych poziomach, ale w dalszym ciągu inicjatywa na rynku należy do sprzedających. Zamknięcie nastąpiło w rejonie wsparcia na 2186 pkt., a przebiecie tego poziomu będzie zapowiadało test wczorajszego dna na 2165 pkt. W przypadku jego przebiccia popyt winien pojawić się na 2153 lub też 2087 pkt. Ten ostatni poziom jest naturalnym poziomem docelowym dla indeksu i to tego poziomu winna dotrzeć korekta, bez względu na to jaki scenariusz będzie realizowany w dłuższej perspektywie. Można sobie wyobrazić głębszy spadek, ale na razie to jest taki poziom orientacyjny dla indeksu. Jeśli chodzi o strukturę ruchu to również na razie jest to korekcyjna „trójeczka” nawet nie do końca uformowana. Ale bez wątplenia na uwagę zasługuje fakt, iż ruch od 2402 jest znacznie bardziej dynamiczny niż początkowy spadek ze szczytu do 2367 pkt. Najbliższy opór znajduje się na 2216 pkt., a w razie jego przebiccia będą liczył na test 2233 lub też 2248-2252 pkt. W przypadku silniejszego wzrostu podaż winna ujawnić na 2267-71 lub też na 2285 pkt. By można było myśleć o zmianie sytuacji na rynku konieczne wydaje się pokonanie 22348 pkt., ale przebiecie tego pułapu jest moim zdaniem mało realne przynajmniej dziś. Tomasz Jerzyk

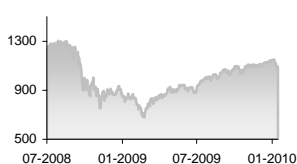
KOMENTARZ TERMINOWY

Atak popytu, jaki został zainicjowany z obszaru wsparcia: 2168 – 2175 pkt potwierdził znaczenie i nieprzypadkowe umiejscowienie tej strefy. Warto bowiem przypomnieć, że przebiegają tutaj także dwie median lines (choć w literaturze przedmiotu trochę inaczej „tytułuje się” akurat w taki sposób poprowadzone linie). Abstrahując jednak od kwestii nazewnictwa trzeba obiektywnie stwierdzić, że każda strefa cenowa Fibonacciego, w rejonie której plasują się również linie Pitchforka odgrywa zazwyczaj ważną rolę na wykresie. Podobną rolę może zatem obecnie odegrać znany nam już z poprzednich opracowań obszar cenowy: 2229 – 2235 pkt, który obecnie zaczął pełnić na wykresie rolę bariery podażowej. Oprócz bowiem dawnych zniesień i projekcji cenowych, koncentrują się tutaj także zniesienia wygenerowane na bazie bieżącego impulsu spadkowego (między innymi 18.6% całej bessy). Z załączonego wykresu wynika, że w wymienionym rejonie przebiegają także dwie median lines. Jak wiadomo wczoraj bykom nie udało się sforsować tak określonej zapory podażowej (pierwsza próba przełamania nastąpiła w porannej fazie handlu, a druga w końcowej fazie notowań). Zanegowanie zatem wskazanego zakresu wygenerowałoby stosunkowo silny sygnał techniczny, zapowiadający najprawdopodobniej kontynuację ruchu oddeagowującego. Wydaje się, że w związku z tym należałoby wówczas rozważyć przynajmniej częściowe zamknięcie krótkich pozycji (zlecenie zabezpieczające dla niewielkiej części kontraktów umiejscowiłbym dokładnie na poziomie: 2241 pkt). Całkowicie wycofałbym się z rynku dopiero z chwilą przedostania się kontraktów ponad zakres: 2275 – 2282 pkt. Uważam bowiem, że po przełamaniu wskazanej strefy potencjalny ruch wzrostowy mógłby przerodzić się w coś więcej, niż zwykłą korektę po silnym spadku. Paweł Danielewicz

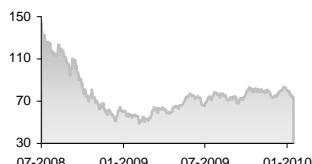
(Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarcie")

ŚWIAT

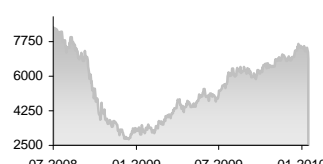
S&P 500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA

Nowy tydzień, stare zmartwienia

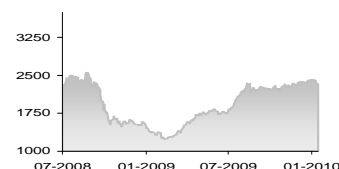
Poniedziałkowa sesja niewiele różniła się od tych, obserwowanych w ubiegłym tygodniu – mało widowiskowa, nerwowa przepychanka zakończona kolejnym triumfem niedźwiedzi, które w dodatku zepchnęły indeks blue chipów, Dow Jones, po raz pierwszy od trzech miesięcy poniżej granicy 10 tys. pkt. Z pewnością trudno o poprawę nastrojów w świetle wciąż tych samych zmartwień trapiących rynki kapitałowe: 1) o tempo realizowanego ożywienia gospodarczego w Stanach Zjednoczonych; 2) o rosnące kłopoty fiskalne niektórych państw Starego Kontynentu; 3) o możliwość przykrycia kurka z kredytami na rynku chińskim; czy wreszcie 4) o spodziewane ograniczenia względem instytucji finansowych prowadzących działalność inwestycyjną. Te ostatnie obawy po raz kolejny silnie odbiły się na notowania całego sektora finansowego, który stracił 2,2% na wartości, na czele z Bank of America (-3,5%). Pozostałe główne sektory również zakończył dzień „pod kreską”, a słabość szerokiego rynku odcisnęła piętno również na detalistach, którzy oddali 1,3%-owy zysk i zakończyli dzień ze stratą na poziomie 0,2%. Warto w tym miejscu zaznaczyć relatywnie silną postawę Home Depot (+2,2%), spółki, która otrzymała zrewidowaną w górę rekomendację ze strony analityków Morgan Stanley. Brak istotnych katalizatorów po stronie makroekonomicznej, jak również raporty kwartalne mało istotnych spółek to z pewnością główny powód kontynuacji ubiegłotygodniowego marazmu na Wall Street. Na wtorek, poza publikacją bilansu handlu zagranicznego oraz publicznym wystąpieniem szefa Fed, Bena Bernanke, nie ma istotnych punktów w kalendarzu. Stąd też niewykluczone, że na większe rozstrzygnięcia co do perspektywy na najbliższe dni trzeba będzie poczekać do środy, podczas której odczytane zostaną dane odnośnie styczniowej sprzedaży detalicznej (prog. +0,5% m/m). Adam Nowakowski

Indeks	08.02.	zmiana
WIG 20	2189,4 ↓	-0,29%
WIG	37337,3 ↓	-0,44%
mWIG40	2213,5 ↓	-0,40%
WIG-Banki	5463,6 ↓	-0,78%
WIG-Budowl	5090,1 ↓	-0,34%
WIG-Info	1186,6 ↑	0,29%
WIG-Media	3002,4 ↑	0,58%
WIG-Spoż.	3029,1 ↓	-0,30%

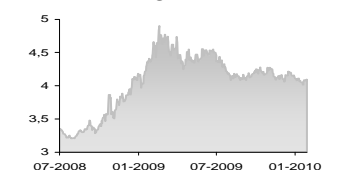
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	08.02.	zmiana
FTSE	5092,3 ↑	0,62%
DAX	5484,9 ↑	0,93%
BUX	20840,0 ↓	-0,54%
RTS	1387,3 ↑	0,87%
ISE 100	49933,4 ↓	-2,96%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	08.02.	zmiana
Dow J.	9908,4 ↓	-1,04%
S&P 500	1056,7 ↓	-0,89%
Nasdaq	2126,1 ↓	-0,70%
Bovespa	63072,0 ↑	0,66%

Azja

Indeks	09.02.	zmiana
NIKKEI	9932,9 ↓	-0,19%
HangSen	19741,2 ↑	0,97%
Shanghai	2948,8 ↑	0,47%

Towary i surowce

Indeks	08.02.	zmiana
Ropa	72,04 ↑	1,19%
Miedź	6427,00 ↑	2,68%
Złoto	1072,35 ↑	0,31%
Srebro	15,26 ↑	0,26%

Waluty

Indeks	08.02.	zmiana
EURPLN	4,08 ↓	-0,38%
USDPLN	2,97 ↓	-0,56%
CHFPLN	2,78 ↓	-0,28%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

BRE	Wyniki za IV kw.'09 poniżej konsensusu				
		4Q'09	mkt consensus	4Q'08	3Q'09
	NII	417.5	409	384	412
	F&C	150.0	152	129	163
	Net profit	40.8	49	35	73
	Net provisions	-199.5	-211	-131	-249
LOTOS	Do MSP nie wpłynęły wiążące oferty ws. kupna Lotosu – Budzanowski Wiceminister skarbu Mikołaj Budzanowski powiedział w poniedziałek PAP, że do resortu skarbu nie wpłynęły żadne wiążące oferty od Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa, PKN Orlen czy firmy rafinerijnej Tamoil w sprawie kupna akcji Grupy Lotos. Pan Budzanowski powiedział, że w przypadku połączenia z którąkolwiek z powyższych spółek synergia byłaby łatwa do osiągnięcia. Przed jakąkolwiek sprzedażą udziałów do inwestora strategicznego potrzebne byłyby zmiany prawne (nie podano ich terminów). Skarb Państwa posiada 52% udziału w Lotosie.				
ENEA	Przedział cenowy akcji Enei oferowanych przez resort wynosi 15,5-17,5 zł; book building na 16% akcji kończy się dzisiaj Przedział cenowy implikuje wskaźnik EV/EBITDA 2009 na poziomie 3,6x i 4,4x oraz EV/EBITDA 2010 na poziomie 3,0x i 3,7x. Mediana wskaźnika na 2010 rok dla zachodnich spółek porównawczych wynosi 6,7x. Jeżeli Skarb Państwa miałyby sprzedać akcje PGE w tym samym zakresie wskaźnika EV/EBITDA 2010, cena oferowanych akcji PGE musiałaby być ustalona w przedziale 7-10 zł.				
GETIN	Getin planuje przejęcie Finamo – prasa Finamo to pośrednik finansowy sprzedający hipoteki, kredyty oraz inne produkty finansowe.				
CEZ	Stopa bezrobocia w Czechach w styczniu wyniosła 9,8% (w górę 0,6% m/m), najwyższy poziom od 5 lat Analitycy nie spodziewają się spadku bezrobocia w Czechach w obecnym roku. Komentarz: Wysokie bezrobocie źle wpływa na zdolności CEZ-u do terminowego ściągania należności za energię elektryczną od klientów indywidualnych, nie wspominając o dalszym spadku całkowitego popytu na energię elektryczną. Łącząc powyższe z silnymi spadkami przyszłych cen energii elektrycznej, utrzymujemy rekomendację Sprzedaj dla walorów tej spółki. (Paweł Puchalski, CFA)				
MOSTOSTAL WWA	Przychody jak również zysk netto wzrosły w 2009 o co najmniej 15% - Prezes Prezes poinformował, że 15% wzrost będzie w tym roku trudny do osiągnięcia. Dodał również, że utracony kontrakt na budowę stadionu we Wrocławiu nie wpłynie na rachunek zysków i strat grupy. Odwołując się do doniesień prasowych, konsensus rynkowy przy wynikach za 2009 rok zakłada osiągnięcie przez spółkę 2,7 mld przychodów (+22,1%) oraz zysk netto na poziomie 104,8 mln zł (+29,2%).				

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

BANKIER.PL	Walne Bankiera.pl zwołane na 8 marca tego roku ma zdecydować o dematerializacji akcji spółki i wycofaniu ich z obrotu na rynku regulowanym.
BMP AG	BMP AG podpisało przedwstępny kontrakt na sprzedaż 34,26% udziałów w Nokaut.pl za 5,4 mln zł.
CENTROZAP	GEM Global Yield Fund Limited objął 17.886.517 akcji serii U Centrozapu o wartości nominalnej 1,00 zł każda po cenie emisyjnej 1,00 zł za sztukę.
DROZAPOL-PROFIL	Drozapol-Profil może w tym roku sprzedać skupione akcje własne, jeśli cena papierów na giełdzie wzrośnie do 3 zł. Spółka poważnie myśli o działalności inwestycyjno-deweloperskiej, nie wyklucza wydzielenia tego segmentu działalności i sfinansowania tego typu projektu z emisji.
GANT	Gant planuje w 2010 roku sprzedać 994 nowe mieszkania, liczba rezygnacji ma być niewielka. W styczniu spółka sprzedała 60 mieszkań, a klienci zrezygnowali z zakupu 8 lokali.
GANT	W ubiegłym roku na wynik Ganta pracowało ponad 540 mieszkań przekazanych klientom. Plany spółki zakładają, że w 2010 roku wielkość ta wzrośnie do 700-800 lokali. Gant, obok segmentu mieszkaniowego, planuje rozwijać działalność w segmencie komercyjnym.
GANT	Gant prowadzi negocjacje na temat zakupu działki w czeskiej Pradze. W ciągu kilku dni Gant podejmie decyzję o ewentualnej zmianie przeznaczenia działki w Krakowie.
LUBAWA	Lubawa zaprzestała negocjacji w sprawie zakupu udziałów fińskiej firmy Scantarp OY, po tym jak nowa oferta Lubawy została odrzucona przez właścicieli firmy.
MARVIPOL	Prezes Mariusz Książek i członek zarządu Andrzej Nizio zostali zatrudnieni na kolejne dwa lata.
ONE-2-ONE	Zarząd One-2-One podjął uchwałę o podniesieniu kapitału spółki poprzez emisję 396.764 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda, po cenie emisyjnej 4,30 zł za papier z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
SANWIL	Wycena opcji walutowych na dzień 29 stycznia '09 wyniosła -1,18 mln zł.

TRANSAKCJE

EFH	DM IDM obniżył swój udział w spółce do 1,2 mln akcji (2,06% kapitału, 1,85% głosów) z 3,4 mln akcji (5,81% kapitału, 5,23% głosów).
INSTAL KRAKÓW	Członek zarządu nabył 2,2 tys. akcji po średniej cenie 13,27 zł.
LC CORP	Na dzień 31 grudnia 2009, Aviva OFE posiadał 55 mln akcji, 12,29% udziału w spółce.
OPTOPOL	Insider sprzedał 16,4 tys. akcji po 19,81 zł w dniu 2 lutego.

www.dmbzwbk.pl, e-mail: dm.inwestor@bzwbk.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 45 073 400 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

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Departament Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki podniósł szacunek wzrostu PKB w IV kwartale ubiegłego roku do 3,3 proc. rdr z szacowanych wcześniej 3 proc.

Wskaźnik zaufania wśród inwestorów w strefie euro na luty 2010 r. niespodziewanie spadł do minus 8,2 pkt z minus 3,7 pkt w styczniu - podała w poniedziałek grupa badawcza Sentix w komunikacie.

Wskaźnik zaufania we francuskim biznesie w styczniu 2010 najwyższy od 2 lat - w ub. miesiącu wzrósł on do 104 pkt ze 102 pkt w grudniu 2009 r., po korekcie - poinformował w poniedziałek w komunikacie Bank Francji.

OPINIE

Przedstawiony przez rząd plan konsolidacji finansów publicznych jest rozsądny, a jeśli jego założenia zostaną przełożone na konkretne działania, pozwoli to na sprowadzenie deficytu finansów publicznych do 3 proc. PKB w 2012 r. - ocenił w rozmowie z PAP Mark Allen, szef biura Międzynarodowego Funduszu Walutowego na Europę Środkową i Państwa Bałtyckie.

KALENDARIUM

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)

CZWARTEK, 11 LUTEGO

Optopol - koniec przyjmowania zapisów na akcje w wezwaniu ogłoszonym przez Canon Inc., który za jedną akcję spółki płaci 19 zł, a chce ich mieć 100 proc.;

Cersanit - NWZA w sprawie zmian w statucie spółki i uzupełnienia składu rady nadzorczej;

Grupa Lotos - NWZA o zmianach w radzie nadzorczej;

USA - dane o sprzedaży detalicznej w I 2010 (14.30)

USA - dane liczbie zarejestrowanych nowych bezrobotnych w tygodniu zakończonym 6 II (14.30)

USA - dane o zapasach firm w XII 2009 (16.00)

PIĄTEK, 12 LUTEGO

Agora - wprowadzenie do obrotu 595.435 akcji serii B;

Ambra - proponowany dzień wypłaty 0,10 zł dywidendy na akcję;

NBP - ogłosi dane o podaży pieniądza w styczniu. (14.00)

NBP - ogłosi dane o bilansie płatniczym w 2009 roku. (14.00) (rynek: -896,5 mln euro)

Niemcy - dane o PKB w IV kw. 2009 (8.00)

Francja - dane o PKB w IV kw. 2009 (8.45)

Euroland - dane o produkcji przemysłu w XII 2009 (11.00)

Euroland - dane o PKB w IV kw. 2009 (11.00)

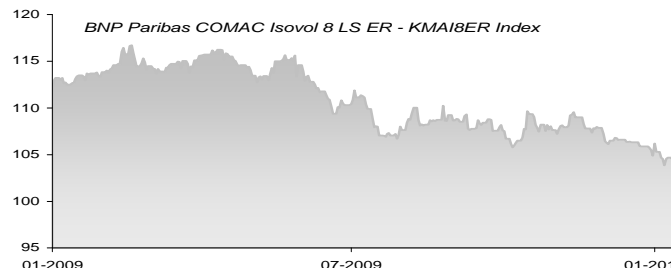
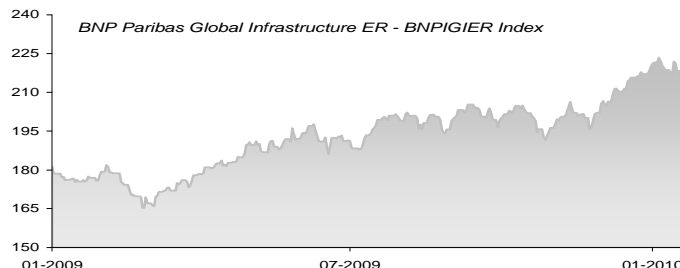
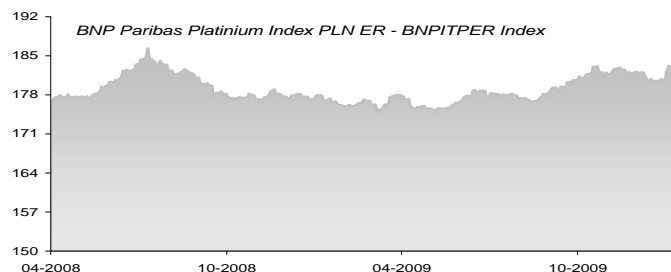
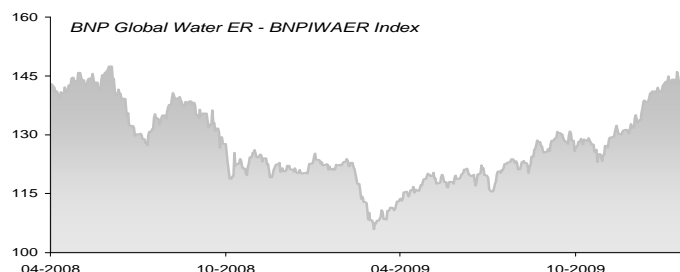
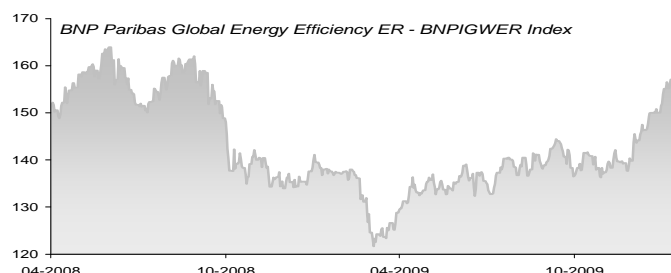
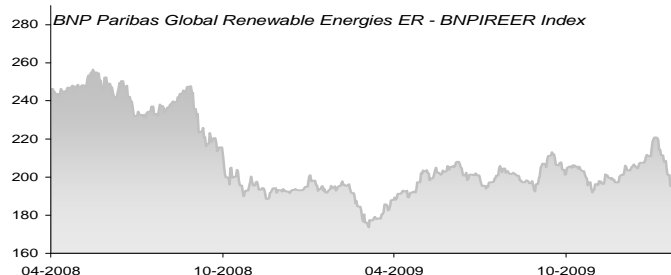
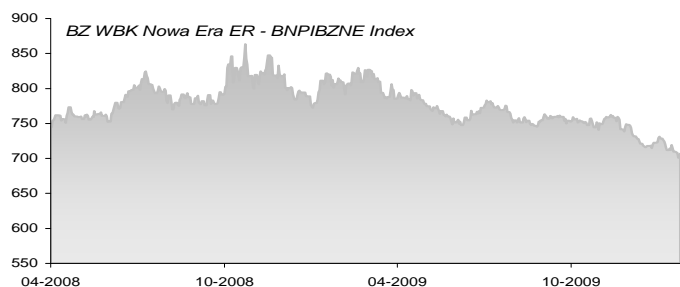
USA - publikacja wskaźnika zaufania konsumentów opracowanego przez Uniwersytet Michigan za II (15.55)

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	08.02.	zmiana
BNPIBZNE	696,0185 ↓	-1,51%
BNPIREER	190,6315 ↓	-1,10%
BNPIEER	167,9260 ↓	-1,53%
BNPIGWER	143,7406 ↓	-1,46%
BNPIWAER	133,7454 ↓	-2,02%
BNPIPPER	181,7162 ↓	-0,07%
BNPIGIER	205,1008 ↓	-1,92%
KMAI8ER	104,5981 ↓	-0,26%

- 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, e-mail: dm.inwestor@bzwbk.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 45 073 400 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.