

GPW

KOMENTARZ PORANNY

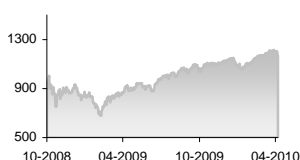
Wczorajsza sesja zakończyła się spadkiem indeksów, ale tym razem bardziej ucierpiał akcje małych i średnich spółek. Takie zachowanie należy interpretować jako słabość strony popytowej, co więcej perspektywy na przyszłość nie rysują się korzystnie. Mam wrażenie, iż powodem wyprzedaży jest silne w ostatnich dniach osłabienie złotego w relacji do głównych walut, a szczególnie do dolara. Zazwyczaj osłabienie złotego przekłada się na pozbywanie się akcji przez inwestorów zagranicznych i myślę, iż w ostatnich dniach są oni w dużej mierze odpowiedzialni za podaż na akcjach największych spółek. Wczoraj po otwarciu kupujący próbowali podjąć próbę wykreowania odbicia, ale przetaczająca się fala wyprzedaży po rynkach surowcowych i akcji na innych parkietach zniweczyła wysiłek kupujących i polskie indeksy dostosowały się do panującego trendu. WIG-20 przełamał wsparcie wynikające z dolnego ograniczenia formacji flagi, a w kolejnych godzinach przełamane zostało również istotne wsparcie na 2411 pkt. Indeks wytyczył dzienne minimum na 2395 pkt, a nieśmiały popyt pojawił się w korespondencji ze wsparciem wynikającym z 50% zniesienia wzrostu od 2165 pkt. do szczytu na 2619 pkt. Skala odbicia nie była duża, ale można przyjąć, iż dziś po otwarciu kupujący będą próbowali nieco mocniej skorygować spadek. Najbliższy ważny opór znajduje się na 2420, a w razie jego przebiccia będą zwracać uwagę na dolne ograniczenie bazowego kanału spadkowego, które teraz znajduje się na 2446 pkt. Już wczoraj dolne ograniczenie działało jako opór, w związku z czym spodziewam się tam podaż w przypadku wzrostu. Najbliższym wsparciem jest poziom 2402 pkt., a jego przełamanie będzie zapowiadało test zakresu 2392-95 pkt. W przypadku jego przebiccia kolejne wsparcia będą widziały na 2351 pkt., gdzie znajduje się linia trendu wzrostowego prowadzona od dna z lutego 2009 oraz poziom 2338 pkt. W przypadku silniejszego spadku popyt winien pojawić się na 2290 lub też 2165 pkt. Generalnie sytuacja na rynkach finansowych uległa istotnemu schłodzeniu, ale w dalszym ciągu nierozstrzygnięte zostają kwestie z charakterem ruchów. Czy mamy do czynienia z korektą wzrostu czy też potencjał wzrostowy został już wyczerpany w średnim terminie i rynki akcja wracają do zainicjowanego w 2007 trendu spadkowego. Skala spadku jak na nową bessę jest na razie zbyt słaba. W tym miejscu należy zaznaczyć, iż w przypadku kolejnej silnej fali spadkowej spodziewany ruch winien być znacznie bardziej destrukcyjny niż spadki w latach 2007-2009. Czyli inaczej mówiąc indeksy winny wykonywać jeszcze większe ruchy spadkowe w jeszcze krótszym czasie, jednakże na razie te spadki raczej wyglądają na korektę wzrostu. Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY

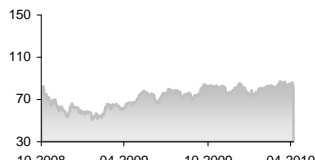
W końcówce sesji, za sprawą silnie zniżujących indeksów amerykańskich, niedźwiedzim udało się jednak wykreować wyrazisty ruch cenowy. W konsekwencji kontrakty dotarły do kolejnej zapory popytowej Fibonacciego: 2369 – 2374 pkt, gdzie impet fali uległ wyczerpaniu. Ostatecznie zamknięcie FW20M10 uplasowało się na poziomie: 2396 pkt, co stanowiło ponad jednoprocenowy spadek wartości kontraktu w stosunku do wtorkowej ceny odniesienia. Można zatem stwierdzić, że po przełamaniu strefy: 2408 – 2412 pkt kontrakty „zaliczyły” w końcu następny obszar wsparcia Fibonacciego. Trzeba jednak obiektywnie przyznać, że rynek trochę niestandardowo zachowywał się wczoraj w rejonie: 2408 – 2412 pkt (wielokrotne naruszenia strefy, które nie generowały żadnych ruchów cenowych). Tak czy inaczej obecnie pominąłbym zupełnie w swoich analizach w/w przedział, skupiając się głównie na obserwacji nieco wyżej umiejscowionej strefy cenowej: 2417 – 2421 pkt. Warto nadmienić, że jest to zapora podaży zbudowana na bazie zniesienia 23.6% bieżącego ruchu spadkowego. Jej przełamanie (wraz z przebiegającą również tutaj czerwoną median line) poprawiłoby nieznacznie krótkoterminowy wizerunek wykresu, choć osobiście nie podejmowałbym jeszcze wówczas żadnych działań transakcyjnych. Utrzymałbym zatem krótkie pozycje, a zlecenie zabezpieczające umiejscowiłbym dopiero kilka punktów ponad kolejnym zakresem oporu: 2450 – 2454 pkt. Niemniej zanegowanie strefy: 2417 – 2421 pkt (co jednak może okazać się trudnym zadaniem) wygenerowałoby stosunkowo istotne wskazanie techniczne, sugerujące tym samym możliwość wejścia kontraktów w fazę ruchu odreagowującego. Paweł Danielewicz (Komentarz stanowi fragment opracowania "Analiza Futures - Przed Otwarcie")

ŚWIAT

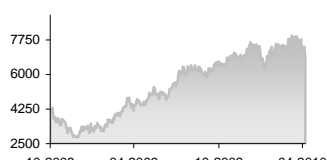
S&P 500



Ropa



Miedź

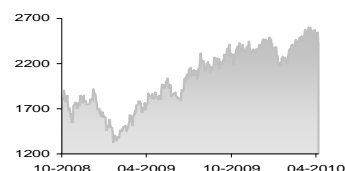


KOMENTARZ DO SESJI W USA

W środę mieliśmy kontynuację cyklu spadkowych sesji za oceanem. Mimo wciąż minorowych nastrojów wywołanych problemami fiskalnymi krajów PIIGS, zwycięstwo giełdowych niedźwiedzi nie było tym razem wcale oczywiste, bowiem impulsy dochodzące z amerykańskiej areny makro zachęcały do napełniania portfele akcjami. Ostatecznie, górę wzięła jednak strach i główny indeks zakończył dzień na minusie (-0,66%). Europejski kryzys finansów publicznych po raz kolejny przyćmił dane świadczące o powstającej z kolan amerykańskiej gospodarce: 1) raport Challengeera wskazał, że liczba zapowiadanych zwolnień w Stanach Zjednoczonych spadła o 71,1% względem tego samego okresu u.r.; 2) raport ADP wykazał, że w kwietniu przybyło 32 tys. nowych miejsc pracy (prog. 25 tys.). Dodatkowo, zrewidowano w górę ubiegłomiesięczny odczyt danych (przybyło 19 tys. miejsc pracy vs. ubytek na poziomie 23 tys. w pierwotnej publikacji); 3) indeks ISM dla usług, drugi miesiąc z rzędu utrzymał się blisko 4-letniego poziomu szczytu (55,4). Animsu kupującym starczyło jedynie do połowy sesji, w dalszej części giełdowych zmagaj inicjatywę ponownie przejęła strona podaży, a punktem zapalnym były, po pierwsze, obawy, iż zaproponowany pakiet pomocowy dla Grecji nie odzługuje od problemów fiskalnych pozostałych krajów PIIGS, a po drugie i zarazem potwierdzając pierwsze, inwestorzy negatywnie zareagowali na umieszczenie Portugalii przez agencję ratingową Moody's na liście obserwacyjnej z możliwością obniżenia ratingu. W ujęciu sektorowym, jedynie spółki opieki zdrowotnej oraz dóbr podstawowych zyskiwały na wartości (odpowiednio +0,2% i +0,3%). Ewentualnymi maruderami był tym razem spółki energetyczne i przemysłowe, solidarnie tracąc po 1,5%. Ostatnie sesje upływają pod silnym powrotem awersji do ryzyka i tym samym opróżnianiu portfeli z akcji (realizacji zysków po 14-miesięcznych wzrostach?). Tym niemniej, każde informacje świadczące o wyciszeniu negatywnej sytuacji (ew. zainicjowaniu pomocy) w Portugalii, Irlandii, Włoszech, Grecji, czy Hiszpanii winny przywrócić uwagę uczestników względem spraw lokalnych, a te póki co generują więcej powodów do entuzjazmu niż zmartwień. Podczas czwartkowej sesji, takimi katalizatorami mogą się stać wstępne dane o wydajności pracy w I kwartale roku, jak i cotygodniowe dane z rynku pracy. Adam Nowakowski

Indeks	05.05.	zmiana
WIG 20	2414,5 ↓	-1,56%
WIG	41287,9 ↓	-1,74%
mWIG40	2452,0 ↓	-2,35%
WIG-Banki	6084,8 ↓	-2,04%
WIG-Budowl	5770,7 ↓	-1,08%
WIG-Info	1204,7 ↓	-1,53%
WIG-Media	3513,4 ↓	-0,97%
WIG-Spoż.	3854,2 ↓	-2,13%

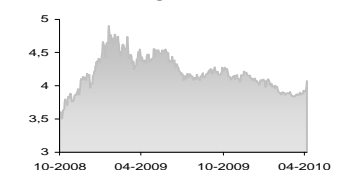
WIG 20



mWIG40



EURPLN



Europa

Indeks	05.05.	zmiana
FTSE	5341,9 ↓	-1,28%
DAX	5958,5 ↓	-0,81%
BUX	23709,0 ↓	-1,62%
RTS	1477,0 ↓	-0,38%
ISE 100	56441,1 ↓	-1,57%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	05.05.	zmiana
Dow J.	10868,1 ↓	-0,54%
S&P 500	1165,9 ↓	-0,66%
Nasdaq	2402,3 ↓	-0,91%
Bovespa	65494,0 ↑	0,32%

Azja

Indeks	06.05.	zmiana
NIKKEI	10695,7 ↓	-3,27%
HangSen	20106,1 ↓	-1,09%
Shanghai	2776,5 ↓	-2,82%

Towary i surowce

Indeks	05.05.	zmiana
Ropa	79,95 ↓	-3,37%
Miedź	6921,8 ↓	-0,96%
Złoto	1174,50 ↑	0,19%
Srebro	17,42 ↓	-0,11%

Waluty

Indeks	05.05.	zmiana
EURPLN	4,10 ↑	0,60%
USDPLN	3,21 ↑	1,66%
CHFPLN	2,86 ↑	0,67%

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

KGHM	KGHM pracuje nad kolejnymi projektami inwestycyjnymi – prezes KGHM za kilka miesięcy może poinformować o kolejnych projektach inwestycyjnych, a Kanada pozostanie dla polskiego koncernu międzynarodowego ważnym obszarem zainteresowania.																												
KGHM	KGHM planuje, że do 2014 roku wyda na inwestycje 13,7 mld zł, z czego 5,7 mld zł przeznaczy na inwestycje kapitałowe Komentarz: Obie liczby (13,7 mld zł i 5,7 mld zł) są zaskakująco niskie odnosząc się do okresu 2010-2014. KGHM planuje ekspansję swojego rocznego wydobycia miedzi o 200 tys. – pierwsza transakcja (50 tys. miedzi rocznie) będzie kosztowała 1,6 mld zł, więc czterokrotność tej kwoty generuje 6,2 mld zł wydatków na nowe złoża. Pozostała część planowanego CAPEX (8 mld zł) najprawdopodobniej uwzględni 2 mld zł utopionych kosztów w budowę nowego pieca (KGHM musi go wybudować, w przeciwnym razie linia kosztowa spółki znacznie się powiększy ze względu na obciążenia związane z ochroną środowiska) – pozostaje więc 1,2 mld zł na roczne wydatki inwestycyjne związane z utrzymaniem działalności, a KGHM zwykle prognozował je na poziomie 1,6 mld zł. Na koniec, wspomniany CAPEX nie pozostawia przestrzeni dla inwestycji w sektor energetyczny (szacujemy tutaj wielkość wydatków na poziomie min. 2-3 mld zł) – wierzymy, że prognoza CAPEX zostanie rozszerzona przez spółkę. (Paweł Puchalski, CFA)																												
KGHM	Inwestycje KGHM na około 500 mln USD w nowe złoża w Kanadzie od 2012 roku Harmonogram inwestycji KGHM w realizację projektu Afton-Ajax zakłada, że do grudnia 2011 roku powstanie bankowe studium wykonalności, a wydatek inwestycyjny w wysokości 535 mln USD nastąpi przez kolejne 18 miesięcy, począwszy od 2012 roku. KGHM będzie finansował inwestycje proporcjonalnie do udziałów w projekcie.																												
PKN ORLEN	Marża rafineryjna PKN Orlen spadła w IV do 3,60 USD na baryłce Modelowa Marża rafineryjna PKN Orlen spadła w kwietniu tego roku do 3,60 USD na baryłce z 4,90 USD w marcu tego roku i z 4,40 USD w kwietniu roku 2009.																												
LOTOS	Dyferencjał Ural/Brent w Lotosie wzrósł w I kw. '10 do 1,05 USD Zanotowany przez Grupę Lotos dyferencjał Ural/Brent wzrósł w I kw. 2010 roku do 1,05 USD na baryłce z 0,81 USD w takim samym okresie rok wcześniej i z 0,32 USD w IV kw. 2009 roku.																												
LOTOS	Lotos planuje sprzedaż 500 tys. ton obowiązkowych rezerw w II połowie 2010 roku – prezes Lotos oczekuje na ostateczny rządowy draft ustawy dotyczącej zapasów obowiązkowych, tak aby zdecydować o skali potencjalnej transakcji. Komentarz: W pełni zgodne z naszymi wcześniejszymi komentarzami mającymi miejsce po transakcji sprzedaży znacznej części rezerw przez PKN Orlen dla Lambourn w marcu 2010. Pomimo, że sama transakcja nie dodaje zbyt wiele do wyceny spółki, to jednak w krótkim terminie uwalnia znaczną część gotówki, która jest bardzo istotna w przypadku Lotosu. (Paweł Burzyński)																												
PBG	PBG oraz Alstom wystartują wspólnie na największe przetargi w sektorze energetycznym – prasa Zgodnie z doniesieniami prasowymi, pierwszym przetargiem w którym PBG oraz Alstom zamierzają wspólnie złożyć ofertę jako konsorcjum jest nowy blok energetyczny w Elekrowni Kozienice o wartości 6,3 mld zł. Przedstawiciel PBG powiedział również, że spółka chce także złożyć oferty na energetyczne projekty poza granicami kraju (Bułgaria oraz Węgry).																												
TVN	Udział TVN w oglądalności nieznacznie niższy w kwietniu Grupa TVN odnotowała wzrost dzięki TVN24, którego udział wzrósł do 2,6% z 1,1%. W kwietniu wszystkie główne kanały telewizyjne odnotowały rekordowo wysoki łączny spadek w wysokości 7,2 p.p. Rozkład oglądalności w godzinach szczytu (18:00-23:00) w komercyjnej grupie docelowej (16-49)																												
	Pozostałe (bez wielkiej 4)																												
	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>TVN Group</th> <th>TVN</th> <th>TVP1</th> <th>TVP2</th> <th>Polsat</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>kwiecień '10</td> <td>25,5%</td> <td>20,0%</td> <td>16,8%</td> <td>15,0%</td> <td>15,8%</td> <td>32,4%</td> </tr> <tr> <td>kwiecień '09</td> <td>24,7%</td> <td>20,9%</td> <td>18,4%</td> <td>16,5%</td> <td>19,0%</td> <td>25,2%</td> </tr> <tr> <td>zmiana</td> <td>0.8pp</td> <td>-0.9pp</td> <td>-1.6pp</td> <td>-1.5pp</td> <td>-3.2pp</td> <td>7.2pp</td> </tr> </tbody> </table>		TVN Group	TVN	TVP1	TVP2	Polsat		kwiecień '10	25,5%	20,0%	16,8%	15,0%	15,8%	32,4%	kwiecień '09	24,7%	20,9%	18,4%	16,5%	19,0%	25,2%	zmiana	0.8pp	-0.9pp	-1.6pp	-1.5pp	-3.2pp	7.2pp
	TVN Group	TVN	TVP1	TVP2	Polsat																								
kwiecień '10	25,5%	20,0%	16,8%	15,0%	15,8%	32,4%																							
kwiecień '09	24,7%	20,9%	18,4%	16,5%	19,0%	25,2%																							
zmiana	0.8pp	-0.9pp	-1.6pp	-1.5pp	-3.2pp	7.2pp																							
	źródło: AGB																												
POLNORD	Prezes za I kw.'10 oczekuje zysku netto na poziomie 16 mln zł (vs. konsensus rynkowy na poziomie 20 mln zł) Poinformował również, iż spółka planuje sprzedać w maju obligacje o wartości 50 mln zł.																												
MOSTOSTAL WARSZAWA	Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy na poziomie 1,4 zł/akcję																												
COMARCH	Duże szanse utworzenia spółki celowej z chińskim Inspurem – Wiceprezes Negocjacje z chińską spółką będą trwać do połowy maja. Wiceprezes spółki uważa, że istnieje 80% szans na zakończenie ich sukcesem. Inspur Group jest lokalnym liderem w rozwiązaniach księgowych, obsługując przy tym 32 tys. klientów. Jeśli negocjacje zakończyłyby się sukcesem, oprogramowania Comarchu zostałyby zaoferowane w Państwie Środka.																												
PZU IPO	Pierwsze notowanie akcji PZU na giełdzie planowane jest na 12 maja - SP																												
ABC DATA IPO	ABC Data spodziewa się pozyskania z emisji akcji s. H około 60 mln zł brutto ABC Data szacuje, że z emisji 22 mln akcji serii H uzyska około 60 mln zł wpływów brutto. Wpływy netto szacowane są na około 57,4 mln zł. Ze środków pozyskanych z emisji spółka chce wydać 46 mln zł na przejęcia podmiotów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, a 11,4 mln zł na zwiększenie efektywności procesów logistycznych poprzez automatyzację magazynu.																												
TAURON IPO	Tauron wyda na inwestycje do 2020 roku 48,8 mld zł Grupa energetyczna Tauron planuje, że w latach 2010/20 jej program inwestycyjny obejmie 48,8 mld zł, z czego 9 mld zł zostanie wydanych do 2012 roku. Tauron chce swój program inwestycyjny o wartości 48,8 mld zł sfinansować w połowie długiem, a w połowie kapitałem własnym. Emisja akcji jest możliwa najwcześniej po 18 miesiącach od debiutu na GPW.																												
TAURON IPO	Wyniki Taurona w I kw. wzrosły r/r; prospekt może być zatwierdzony w końcu V																												

	Wyniki Taurona za I kwartał będą lepsze niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Przedstawiciele firmy spodziewają się, że jej prospekt zostanie zatwierdzony w końcu maja.
SEKTOR ENERGETYCZNY	Kilka podmiotów zainteresowanych prywatyzacją Energii – MSP MSP ma zamiar dopiąć sprzedaż 82,9% udziałów w tej spółce energetycznej do III kw.'10. Poprzednio już, PGE oraz PGNiG wyraziły zainteresowanie czwartym największym graczem w Polsce.

POZOSTAŁE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ARCUS	Arcus podpisał z Kyocera Mita Europe aneks do umowy, dzięki któremu stał się jedynym dystrybutorem urządzeń wielofunkcyjnych MFP i drukarek Kyocera Mita w Polsce. Łączna szacowana wartość umowy wynosi 20 mln euro.
BOMI	Grupa Bomi kupiła większościowy pakiet udziałów w spółce BDF Sp. z o.o. prowadzącej sieć ośmiu sklepów działających pod szyldem LIVIO.
ERBUD	Erbud, jako lider konsorcjum, wspólnie z niemiecką spółką Wolff & Mller GmbH & Co.KG, zbuduje drogowe przejście graniczne w Budomierzu. Wartość kontraktu to 144,6 mln zł brutto (118,6 mln zł netto).
GRAJEWO	Zarząd rekomenduje nie wypłacanie dywidendy z zysków za 2009 rok.
GRAJEWO	Johann Bitzi został wybrany nowym wiceprezesem spółki.
INTER CARS	Przychody ze sprzedaży w kwietniu wyniosły 178,8 mln zł (w górę o 3% r/r).
INTERSPORT	Przychody ze sprzedaży w kwietniu wyniosły 12,7 mln zł (w dół o 22% r/r).
JW CONSTRUCTION	JW Construction w kwietniu podpisała umowy na sprzedaż 71 mieszkań.
NG2	Przychody ze sprzedaży w kwietniu wyniosły 83,5 mln zł (w dół o 22% r/r).
QUMAK-SEKOM	Na koniec I kw. wartość portfela zamówień Qumaka-Sekom na 2010 i 2011 r. przekraczała 270 mln zł. W I kw. zysk netto spółki spadł do 0,57 mln zł z 1,86 mln zł rok wcześniej, a przychody wzrosły do 47,5 mln zł z 36,91 mln zł.
RADPOL	Radpol w tym roku zamierza wydać ok. 15 mln zł na budowę nowego zakładu produkcyjnego w przejętej niedawno spółce Rurgaz, produkującej specjalistyczne rury, dzięki czemu obroty tej firmy wzrosną docelowo do ok. 100 mln zł z 50 mln zł obecnie. Prezes Radpolu podtrzymuje, że celem grupy na ten rok jest przekroczenie 100 mln zł przychodów i zwiększenie eksportu.
ZETKAMA	Całkowita wartość kontraktów podpisanych pomiędzy spółką zależną Śrubena Unia a CMC Zawiercie, na przestrzeni ostatnich dwunastu miesięcy, wyniosła 6,3 mln zł.
ZREMB CHOJNICE	Zremb Chojnice podpisał kontrakt o wartości 3,1 mln zł na dostawę kontenerów na rynek norweski.

TRANSAKCJE

I&B SYSTEM	Pan Paweł Narkiewicz zwiększył swój udział w spółce do 8,2% z 7,15%.
INFOVIDE-MATRIX	Członek Zarządu sprzedał 6,9 tys. akcji po 13,61 zł w dniu 27 kwietnia.
KERNEL	28 kwietnia ING Bank sprzedał 6,25% udziału (4,3 mln akcji) należącego do Namsen Limited.
MENNICA	Amplico OFE zwiększył zaangażowanie w Mennicy Polskiej do 5,58 proc. kapitału zakładowego i głosów na WZA.
NOVITA	Pocztylion OFE zwiększył swój udział w spółce z 11,9396% do 12,0196%.
WIELTON	Insider sprzedał 4,1 tys. akcji po 4,5 zł w dniu 29 kwietnia.

Opracowanie: Michał Witkowski, Adam Nowakowski, Kamil Budziński

WIADOMOŚCI GOSPODARczo-POLITYCZNE

MAKROEKONOMIA

Ministerstwo Finansów zwróciło się w środę do p.o. prezesa Narodowego Banku Polskiego o podpis pod wnioskiem o przedłużenie dostępu do elastycznej linii kredytowej (FCL)

IRGSGH – w kwietniu oceny koniunktury w polskiej gospodarce poprawiły się, barometr IRG SGH w ciągu kwartału wzrósł o prawie 14 pkt, a w ciągu roku o ponad 22 pkt, i ukształtował się na poziomie minus 2 pkt - wynika z kwartalnego raportu Instytutu Rozwoju Gospodarczego Szkoły Głównej Handlowej. Z raportu wynika również, że poprawie ulega sytuacja finansowa i nastroje w przemyśle przetwórczym i budownictwie.

Niemcy - indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w kwietniu 2010 r. 55,2 pkt wobec 54,9 pkt w marcu

Strefa euro - indeks PMI, określający koniunkturę w sektorze usług, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w kwietniu 2010 r. 55,6 pkt wobec 54,1 pkt w marcu

Strefa euro - indeks PMI composite, przygotowywany przez Markit Economics, wyniósł w kwietniu 2010 r. 57,3 pkt wobec 55,9 pkt w marcu
USA - sprzedaż detaliczna w marcu 2010 r. w ujęciu miesiąc do miesiąca pozostała bez zmian, podczas gdy w lutym spadła o 0,2 proc., po korekcie. Sprzedaż detaliczna rok do roku spadła w eurolandzie w marcu o 0,1 proc.

USA - zanotowano wzrost indeksu wniosków o kredyt hipoteczny MBA. Indeks wzrósł w tygodniu zakończonym 30 kwietnia o 4,0 proc.

USA - w kwietniu 2010 r. liczba zapowiadanych zwolnień pracowników spadła o 71,1 proc. w stosunku do tego samego okresu roku 2009

USA - w firmach przybyło w kwietniu 32 tys. miejsc pracy.

USA - wskaźnik aktywności w usługach pozostał w kwietniu bez zmian i wyniósł 55,4 pkt.

USA - zapasy ropy naftowej w USA wzrosły w ubiegłym tygodniu o 2,75 mln baryłek, czyli o 0,8 proc., do 360,57 mln baryłek

OPINIA

Analitycy Ministerstwa Gospodarki prognozują, że wzrost PKB w 2010 roku wyniesie ok. 3 proc.

Komisja Europejska w wiosennej ocenie prognozuje, że Polska będzie liderem ożywienia gospodarczego w UE. Wzrost gospodarczy w Polsce wyniesie w br. 2,7 proc. PKB, a w 2011 roku sięgnie 3,3 proc. PKB i obok Słowacji będzie największy w UE. Jednocześnie deficyt budżetowy ma wzrosnąć do 7,3 proc. PKB.

Komisja Europejska w opublikowanej w środę wiosennej prognozie ocenia, że deficyt budżetowy Hiszpanii w 2010 r. będzie jeszcze wyższy niż Grecji, natomiast w Irlandii w 2010 i 2011 r. może być najwyższy spośród krajów strefy euro.

KALENDARIUM

CZWARTEK, 06 MAJA

LOTOS - skonsolidowany raport za I kwartał

MACROLOGIC - dzień wypłaty dywidendy w wysokości 2,5 zł na akcję

W. BRYTANIA(10:28) - indeks PMI dla usług za kwiecień. Poprz. 56,5 pkt.

NIEMCY (12:00) - zamówienia w przemyśle s.a. w marcu. Prognoza 1,4%/m; poprz. 0%/m/m

EUROLAND (13:45) - decyzja ECB ws. stóp procentowych. Poprz. 1%

USA (14:30) - liczba złożonych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych za ostatni tydzień. Prognoza 440 tys.; poprz. 448 tys.

USA (14:30) - wydajność pracy za I kw. Prognoza 2,3%/k i poprz. 6,9%/k

USA (14:30) - jednostkowe koszty pracy za I kw. Prognoza -0,5%/k; poprz. -5,9%/k

PIĄTEK, 07 MAJA

KULCZYK OIL VENTURES - ostatni dzień przyjmowania zapisów w transzy inwestorów indywidualnych

WLK. BRYTANIA (10:28) - inflacja PPI w kwietniu. Prognoza 0,5%/m i 4,8%/r; poprz. 0,9%/m i 5%/r

NIEMCY (12:00) - produkcja przemysłowa s.a. w marcu. Prognoza 1,5%/m; poprz. 0%/m/m

USA (14:30) - stopa bezrobocia w kwietniu. Prognoza i poprz. 9,7%

USA (14:30) - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym w kwietniu. Prognoza 176 tys.; poprz. 162 tys.

PONIEDZIAŁEK, 10 MAJA

JUTRZENKA - NWZA zdecyduje o upoważnieniu zarządu do emisji akcji w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, a także o warunkowej emisji do 83,3 mln akcji serii D.

MULTIMEDIA - WZA zdecyduje utworzeniu funduszu na nabycie akcji własnych, z którego w ciągu pięciu lat mogą wydać nie więcej niż 330 mln zł na ich skup. Spółka chce wyemitować obligacje o wartości do 450 mln zł i zaciągnąć kredyt na nie więcej niż 330 mln zł

POLSKIE JADŁO - WZA w sprawie wyrażenie zgody na przeprowadzenie dematerializacji 915.105 akcji imiennych serii A należących do Jana Aleksandra Kościuszko

NIEMCY (8:00) - bilans handlu zagranicznego za marzec. Poprz. 12,1 mld EUR

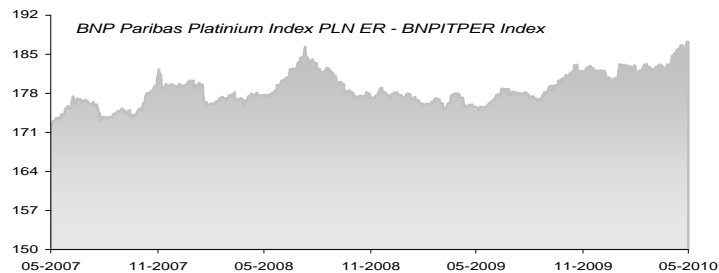
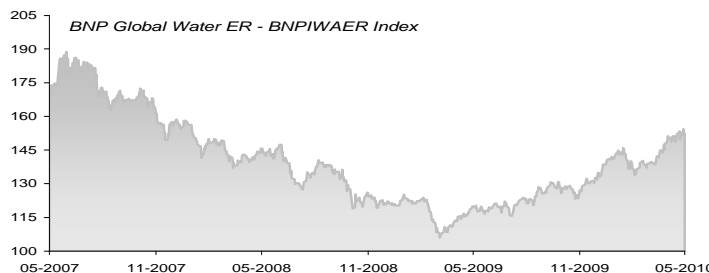
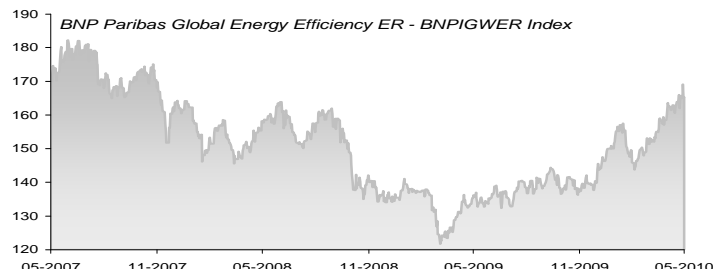
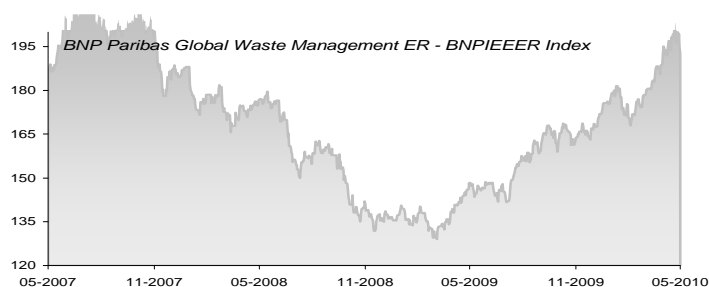
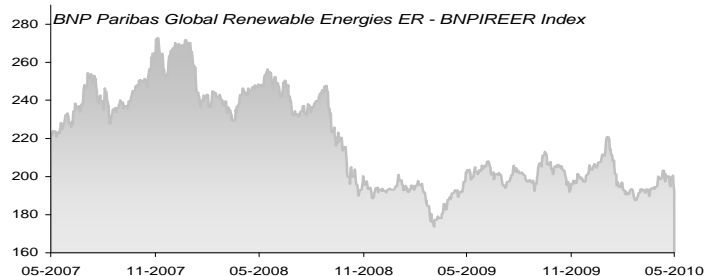
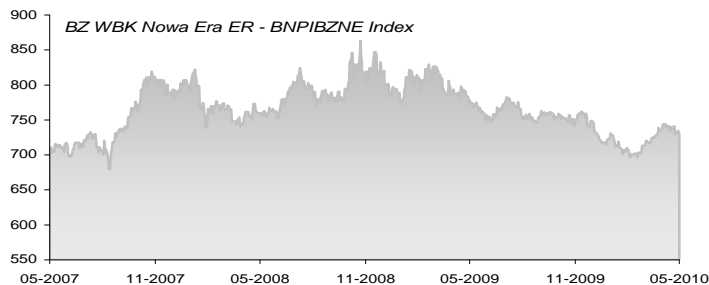
WLK. BRYTANIA (13:00) - decyzja ws. stóp procentowych. Poprz. 0,5%

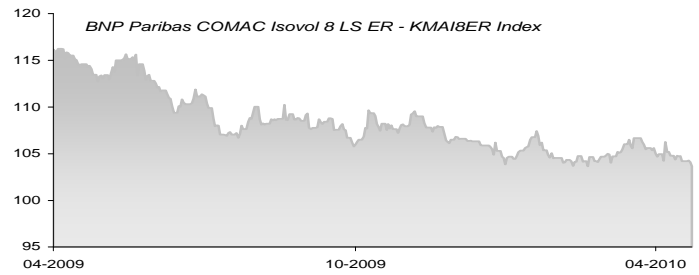
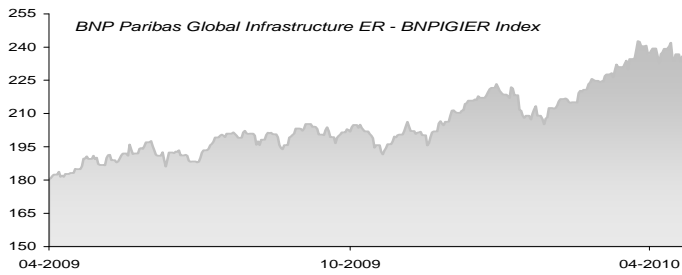
DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

USA (14:30) - liczba złożonych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych za ostatni tydzień. Prognoza 440 tys.; poprz. 448 tys.

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

PRODUKTY STRUKTURYZOWANE DM BZWBK





BNP Paribas Indexes

Indeks	05.05.	zmiana
BNPIBZNE	730,4710 ↓	-0,13%
BNPIREER	192,5855 ↓	-3,99%
BNPIEEEER	192,6969 ↓	-3,31%
BNPIGWER	165,3058 ↓	-2,24%
BNPIWAER	152,3674 ↓	-1,36%
BNPITPER	187,2834 ↑	0,64%
BNPIGIER	229,5608 ↓	-2,71%
KMAI8ER	103,6509 ↓	-0,45%

- 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.