

Środa, 25 czerwca 2008 r.

BIURO MAKLERSKIE

Indeksy GPW	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tygodniowa
WIG	42 006,2	-0,63%	-3,57%
WIG20	2 637,2	0,12%	-2,90%
mWIG40	2 744,1	-2,01%	-4,83%
sWIG80	11 566,8	-1,84%	-4,25%
Obrót (mln zł)	946,5	39,29%	-47,94%

Największe wzrosty	Kurs	Zmiana
Elkop	0,03	50,00%
Resbud	24,50	9,37%
Makrum	4,87	6,56%

Największe spadki	Kurs	Zmiana
Sanwil	0,06	-14,28%
Astarta Holding NV	38,00	-11,62%
Selena FM	20,60	-11,20%

Największe obroty	Zmiana kursu	Wartość (mln zł)
Bank Pekao	0,18%	90,9
PKN Orlen	-1,44%	90,4
KGHM Polska Miedź	1,59%	81,7

Średnie kroczące dla WIG wg cen zamknięcia			
SK-5	42 353	SK-15	44 388
SK-8	42 619	SK-21	44 855
SK-13	45 488	SK-45	45 927

WIG - poziomy wsparcia	WIG - poziomy oporu
41 508	42 284
40 000	42 562
39 700	42 725

Indeksy - zamknięcia	Wartość	Zmiana
DJIA	11 807	-0,29%
Nasdaq Composite	2 368	-0,73%
S&P500	1 314	-0,28%

Indeksy i futures - bieżące	Wartość	Zmiana
BUX	20 543	0,84%
CAC40	4 497	0,52%
FT-SE100	5 635	-0,57%
DJIA Futures	11 846	0,34%
Nasdaq Futures	1 919	0,39%



Sesja

Wtorek przyniósł kontynuację spadków na WIG-u. Indeks otworzył się na plusie (+0,4%, 42 562 pkt.), jednak jeszcze przed 10:00, pod wpływem giełd europejskich, przewagę osiągnęli sprzedający. Stronę podaźową umocniła publikacja danych o sprzedaży detalicznej w Polsce za maj, która wyniosła 14,9% r/r wobec konsensusu 15,4% r/r. Ok. 13:30 WIG ustalił minimum intraday 41 836 pkt., po czym nastąpiło lekkie odreagowanie, w wyniku czego zanotował zamknięcie 42 006 pkt. (-0,63%). W porównaniu do poniedziałku zwiększyły się obroty, przekroczyły 950 mln zł., przy 276 walorach zniżujących i 85 rosnących. Relatywnie dobrze wypadł WIG20 - zyskał 0,1%, przy czym spółka dnia okazał się Getin (+4,7%). To prawdopodobnie reakcja na informację o zakupie przez Pana Leszka Czarneckiego akcji Getinu w trybie sesyjnym 17 i 18 czerwca 2008 (łącznie wartość transakcji to ok. 7,6 mln zł, średnio po ok. 10,9zł za akcję). Nadal trwa przecena Lotosu, którego kurs spadł do 25,11zł za akcję na zamknięciu (-6%). W dniu dzisiejszym inwestorzy będą oczekiwali na dane makro o zamówieniach na dobra stałego użytku w USA za maj (godz. 14: 30, konsensus: 0,0 proc.) i dane o sprzedaży nowych domów w USA za maj (godz. 16:00, konsensus: 510 tys.), które mogą mieć istotny wpływ na ocenę bieżącej kondycji północnoamerykańskiej gospodarki oraz przebieg drugiej połowy sesji na GPW.

Sytuacja techniczna

Wtorkowa sesja była kontynuacją wybicia dołem z konsolidacji trwającej w drugiej dekadzie czerwca br. Wczorajsza trzecia z rzędu czarna świeca, częściowo uwiarygodniona obrotami rzędu 0,95 mld zł, potwierdziła poniedziałkowe wybicie i dominację strony podaźowej. Obecnie przy skrajnie negatywnych emocjach, negatywnych układach szybkich wskaźników (ekstremalne wyprzedanie %R, wkroczenie w strefę wyprzedania STS) oraz pogarszających się konstelacjach indicatorów trendu (system kierunkowy, MACD, ADX) prognoza wyznaczenia obowiązującego wsparcia jest obciążona znacznym marginesem błędów. Potencjalną linią obrony może być lokalne minimum na 41 508 pkt. z lipca 2006r., a bardziej wiarygodnej pozycji bronionej przez popyt należy oczekiwać w obszarze 39 700 pkt.- 40 000 pkt., którego górne ograniczenie jest psychologicznie istotnym poziomem a dolną barierę tworzy 50 proc. zniesienia fali wzrostowej trwającej od października 2001 r. do lipca 2007r. Warto również zauważyć, że skrajny pesymizm może być oznaką zaawansowanej fazy przeceny, po której należy oczekiwać potencjalnego silnego odbicia.

Zlecenia telefoniczne: 0 801 377 933 (koszt jak za jednostkę taryfikacyjną) (012) 682 83 84 (koszt wg taryfy operatora) Internet: www.bm.bph.pl
Zespół Analiz Biura Maklerskiego Banku BPH: ul. Towarowa 25, 00-958, Warszawa; tel.: (22) 531 88 94, fax: (22) 531 88 22, tel.: (12) 682 64 55, (12) 682 64 24

Opracowanie niniejsze jest przeznaczone wyłącznie dla Klientów Biura Maklerskiego Banku BPH, którzy otrzymali je bezpośrednio od Biura Maklerskiego Banku BPH. Informacje zawarte w niniejszym raporcie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

© 2007 BM Banku BPH Spółka Akcyjna. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz zwrócenie w nim zaleceń, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody BM Banku BPH SA jest zabronione.

Spółka 24.06 br. poinformowała o zawarciu przedwstępnej warunkowej umowy sprzedaży akcji spółki, która dysponuje tytułami prawnymi do określonej liczby, w pełni wyposażonych i funkcjonujących lokali gastronomicznych. Minimalna ilość lokali, którymi musi dysponować spółka, której akcje stanowiąc będą przedmiot umowy przyrzeczonej to 8 a maksymalna ilość to 15. Potencjalna wartość umowy może wynieść od 8 mln zł do 22,5 mln zł w zależności od liczby lokali wskazanych przez emitenta. Umowa przyrzeczona winna być zawarta do 30 grudnia 2008r.

Spółka 24.06 br. poinformowała o zawarciu ze spółką pod firmą PRO VEST Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, umowy sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów w następujących spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością:

1. Nordpol Sp. z o.o. z siedzibą w Sopocie;
2. Wilda Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu;
3. Sortes Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
4. Estpol Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni;
5. Litpol Sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy;
6. Sudpol-Gdańsk Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku.

POLREST

Zbycie udziałów w wyżej wymienionych spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością, w żadnym razie nie doprowadzi do zmniejszenia liczby prowadzonych przez emitenta lokali gastronomicznych, ani też do zmiany ich lokalizacji. Wyłączną przyczyną zawarcia objętych niniejszym raportem umów sprzedaży udziałów jest ograniczenie liczby podmiotów tworzących Grupę Kapitałową emitenta, a tym samym zmniejszenie kosztów jej funkcjonowania.

BM BPB Wartość nominalna sprzedawanych udziałów w sześciu spółkach to 300 tys. zł, a łączna cena za sprzedawane udziały to 1 000 tys. zł, co implikuje zysk z transakcji na w wysokości 700 tys. zł (15,9 proc. zysku grupy za ub. r.) Pozyskanie środków w kontekście podpisania przedwstępnej warunkowej umowy zakupu spółki posiadającej prawa do lokali (od 8 do 15) jest informacją korzystną. Biorąc pod uwagę, że poprzez przeprowadzenie audytu w potencjalnie kupowanych lokalach Polrest ogranicza ryzyko nabycia nierentownych lub słabo zlokalizowanych lokali, to można oczekiwać wstępnie przychylnego odbioru raportu przez inwestorów, chociaż w kontekście aktualnej sytuacji na GPW wpływ informacji na kurs będzie raczej ograniczony.



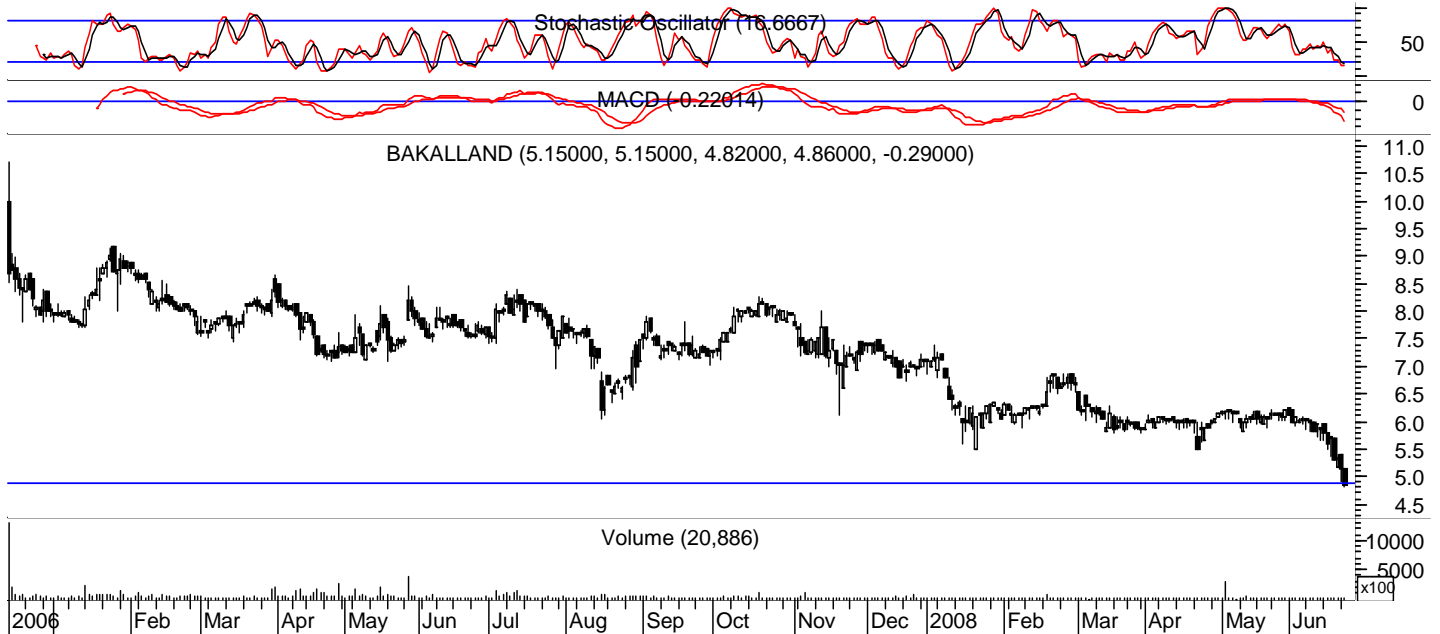
Środa, 25 czerwca 2008 r.

BIURO MAKLERSKIE

Zarząd Bakalland S.A 24.06 br. przekazał informację na temat skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, za okres od 01 lipca 2007 do 31 maja 2008 r., wraz z danymi porównywalnymi. Przychody narastająco za 11 miesięcy roku obrotowego 2007/2008 wyniosły: 178 747 tys zł, co oznacza to wzrost przychodów o 23,6% r/r.

BAKALLAND

BM BPH Dynamika przychodów po 10 miesiącach roku obrotowego była na poziomie 29,9 proc. r/r, więc tempo wzrostu przychodów po 11 miesiącach br. obrotowego uległo lekkiemu osłabieniu. Przychody ze sprzedaży grupy charakteryzują się sezonowością, a szczyt sprzedaży przypada na okres Bożego Narodzenia i Wielkanocy. Można było oczekiwać obniżenia tempa sprzedaży, więc reakcja rynku na raport powinna być ograniczona.



24.06 spółka poinformowała o zawarciu umowy przez podmiot zależny GWI GmbH z VICTORIA 4 . Bauabschnitt GmbH&Co.KG. Przedmiotem kontraktu jest rozbudowa budynku VICTORIA etap 4 z centrum rozliczeniowym / roboty ziemne, przekopywanie ziemi łącznie z utrzymaniem poziomu wody w wykopie. Łączna wartość kontraktu to: 10 107 206,33 euro, przy czym udział GWI wynosi: 1 807 610 euro. Termin realizacji 23.06.2008 - 09.02.2009

ERBUD

BM BPH Umowa będzie realizowana w okresie nieco krótszym niż trzy kwartały. Wpływy z realizacji kontraktu będą miały umiarkowane znaczenie na wielkość przychodów ze sprzedaży grupy. Na podstawie opublikowanego raportu rocznego wyniku, że skonsolidowane przychody ze sprzedaży za 2007 r. wyniosły 663 mln zł i były o ponad połowę większe niż rok wcześniej. Informacja podana przez spółkę jest korzystna i powinna pozytywnie przełożyć się na zachowanie kursu akcji. Nie mniej jednak inwestowanie w akcje spółki wiąże się ryzykiem płynności obrotu.



Zlecenia telefoniczne: 0 801 377 933 (koszt jak za jednostkę taryfikacyjną) (012) 682 83 84 (koszt wg taryfy operatora) Internet: www.bm.bph.pl

Zespół Analiz Biura Maklerskiego Banku BPH: ul. Towarowa 25, 00-958, Warszawa; tel.: (22) 531 88 94, fax: (22) 531 88 22, tel.: (12) 682 64 55, (12) 682 64 24

Opracowanie niniejsze jest przeznaczone wyłącznie dla Klientów Biura Maklerskiego Banku BPH, którzy otrzymali je bezpośrednio od Biura Maklerskiego Banku BPH. Informacje zawarte w niniejszym raporcie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

© 2007 BM Banku BPH Spółka Akcyjna. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz zwrócenie w nim zaleceń, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody BM Banku BPH SA jest zabronione.

KALENDARIUM

Dane makro

Polska - decyzja RPP w sprawie stóp procentowych (poprzednio: 5,75 proc., konsensus: 6,00 proc.)

11:00 Strefa euro - zamówienia przemysłu za kwiecień (poprzednio: -1,0% m/m)

14:30 USA - zamówienia na dobra trwałe za maj (poprzednio: -0,5%, konsensus: 0,0%)

16:00 USA - sprzedaż nowych domów za maj (poprzednio: 526 tys., konsensus: 510 tys.)

16:30 USA - zapasy paliw w USA za ostatni tydzień (poprzednio: -1.242 tys.)

20:15 USA - decyzja FED w sprawie stóp procentowych (obecnie: 2,0%, Konsensus: 2,0%)

KALENDARIUM

Wydarzenia w spółkach

ADS - ZWZA zdecyduje m.in. o połączeniu ze spółkami MAX BEER ADS w Krakowie, MAG MAR ADS w Rybniku oraz BOMARK ADS w Katowicach, oraz podwyższeniu kapitału w drodze emisji prywatnej;

Alchemia - ZWZA rozpatrzy i zatwierdzi sprawozdanie finansowe rok oraz podzieli zysk za 2007 rok;

Atlanta Poland - WZA spółki;

Comarch - WZA zdecyduje o podziale zysku za 2007 rok;

Digital Avenue - ZWZA spółki;

ECM - ZWZA spółki;

Elzab - WZA w sprawie podziału zysku netto za 2007 rok, zmiany uchwały NWZA z 7 stycznia 2008 r. w sprawie nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia oraz zmiany w składzie rady nadzorczej;

Farmacol - WZA spółki;

Introl - ZWZA spółki;

Jutrzenka - WZA spółki zdecyduje o przeznaczeniu zysku netto za 2007 rok na kapitał zapasowy oraz o podwyższeniu kapitału w drodze emisji akcji serii D;

Karen Notebook - przydział akcji serii I subskrybentom;

Kompap - wprowadzenie do obrotu 2.340.248 akcji serii J;

Magellan - ZWZA podejmie uchwałę o podziale zysku za 2007 rok;

Makrum - ZWZA zdecyduje o podziale zysku za 2007 rok;

Naftobudowa - ZWZA zdecyduje o przeznaczeniu zysku za 2007 rok na kapitał zapasowy;

PKM Duda - ZWZA spółki podzieli zysk za 2007 rok;

Police - ZWZA rozpatrzy i zatwierdzi sprawozdania za 2007 rok oraz podzieli zysk;

PZ Cormay - początek budowy księgi popytu;

R&C Union - debiut na NewConnect;

Redan - ZWZA o pokryciu straty za 2007 rok;

Suwały - ZWZA;

Swarzędz Meble - ZWZA o pokryciu straty za 2007 rok i dalszym istnieniu spółki;

Wawel - zwyczajne walne o wypłacie 7 zł dywidendy na akcje;

ZREMB Chojnice - NWZA zdecyduje o podziale akcji w stosunku 1:100;