



## Deutsche Bank PBC

## Daily

Indeks	Wartość	Zmiana	Obrót (mln zł)
WIG20	2 646,18	0,34%	555,23
mWIG40	2 745,24	0,04%	89,65
sWIG80	11 519,69	-0,41%	45,16
WIG	42 077,27	0,17%	731,13
<b>WIG20 - wsparcia</b>		<b>WIG20 - opory</b>	
2 634		2 673	
2 600		2 714	
2 585		2 742	
<b>Największe wzrosty</b>		<b>Kurs</b>	<b>Zmiana</b>
SANWIL		0,07 zł	16,70%
STAPORKOW		27,98 zł	11,50%
SELENAFM		22,75 zł	10,40%
<b>Największe spadki</b>		<b>Kurs</b>	<b>Zmiana</b>
MEWA		0,01 zł	-50,00%
ELKOP		0,02 zł	-33,30%
JUTRZENKA		71,10 zł	-16,40%
<b>Najaktywniejsi</b>		<b>Kurs</b>	<b>Obrót (mln zł)</b>
TPSA		20,90 zł	114,90
KGHM		102,80 zł	90,17
PEKAO		170,00 zł	80,18
<b>Indeksy światowe</b>		<b>Wartość</b>	<b>Zmiana</b>
DJIA		11 811,83	0,04%
S&P 500		1 321,97	0,58%
Nasdaq Composite		2 401,26	1,39%
CAC 40		4 536,29	1,40%
Xetra DAX		6 617,84	1,25%
Nikkei		13 822,30	-0,05%
FT-SE 100		5 666,10	0,56%
BUX		20 548,00	0,80%



### Komentarz do sesji – W wąskim przedziale pomiędzy ważnymi barierami

Wczorajsza sesja była kolejną odsłoną słabości popytu na naszym parkiecie, pomimo że tym razem otrzymał on wsparcie w postaci relatywnie dobrych nastrojów na większości giełd europejskich. Trudno bowiem o inne wrażenie z przebiegu notowań i choć znów zostało wybronione ostatnie minimum na 2634 pkt. to trudno z tego powodu o większy optymizm nawet na najbliższe dni. Nasz rynek zachowywał się wczoraj w podobnym stylu jak we wtorek i po niezłym początku zaczął szybko słabnąć. Na większości parkietów przeważał brak wyraźniejszego kierunku i wyczekiwanie co ze stopami zrobi amerykański Fed, ale dla nas był to wystarczający argument, by skutecznie zgasić popyt i w takich warunkach niedźwiedzie nie miały większego problemu z ciągnięciem indeksów w dół. Niewielkie wrażenie zrobiła też podwyżka stóp procentowych o 25 p.b. przez RPP, jednak była zgodna z oczekiwaniami, a więc brak reakcji nie był zaskoczeniem. Dopiero test poprzedniego zamknięcia i wsparcia na 2634 pkt., sprowokowały byki do nieco większej walki, choć zamknięcie na plusie niewiele zmienia obraz rynku. Decyzja Fed utrzymująca stopy na dotychczasowym poziomie też nie była zaskoczeniem i w połączeniu ze względną stabilizacją cen ropy pozwoliła giełdom za oceanem zakończyć dzień sporą zwyżką. To może być impulsem dla poprawy przynajmniej na początku dzisiejszych notowań, ale w pobliżu czekają pierwsze z ważniejszych oporów i jeśli popyt nie wykorzysta tej szansy, by się z nimi uporać szanse odreagowania będą znikome. Warunkiem jest jednak zwiększenie aktywności, bo przy takim potencjale, jak pokazały wczorajsze obroty, niedźwiedzie nie powinny mieć problemów z obroną barier.

WIG20 zaczął od zwyżki, ale skuteczną zaporą dla próby kontynuacji wzrostów było maksimum wtorku na 2667 pkt. Z tego rejonu indeks zaczął słabnąć i dopiero w okolicach 2640-2641 pkt. udało się zahamować przecenę. Popytu nie było jednak stać na większe odbicie i ograniczał się jedynie do powstrzymywania spadków. W rezultacie na rynku zapanował marazm i mało ciekawa konsolidacja. Krótco po decyzji RPP znów jednak zaatakowała podaż, co doprowadziło do wybicia dołmem. Po kilkudziesięciu minutach indeks zaatakował poprzednie zamknięcie i wsparcia na 2634 pkt. Naruszenie tych granic sprowokowało w końcu ruch wzrostowy i chociaż podaż nie dawała za wygraną, to dzięki odbiciu w końcówce ważne bariery udało się utrzymać.

Wczorajsza sesja, mimo obrony wsparć nie może być powodem do optymizmu. Zdecydowanie ciekawiej zapowiada się natomiast dzisiejsza, a konkretnie to, czy popyt wykorzysta szansę, jaką dała mu pozytywna reakcja na decyzję Fed. Byki stoją bowiem przed dużym wyzwaniem, jakim jest z jednej strony dalsza obrona minimów, ale jeszcze ważniejsza będzie reakcja w obliczu najbliższych oporów, z których pierwszym jest strefa 2673-2686 pkt. Bez szybkiego przebicia tych barier szanse na poprawę będą nikłe.



## Informacje ze spółek

### VARIANT

**Close: 5,12 zł****Change: - 0,58%**

Przychody ze sprzedaży Variantu w maju wyniosły 4,8 mln zł, wobec 5,07 mln zł w analogicznym okresie rok wcześniej. Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł 1,76 mln zł i był niższy o 5,38 proc. W okresie styczeń-maj 2008 sprzedaż wyniosła 23,08 mln zł, co oznacza spadek o 5,68 proc., a zysk brutto ze sprzedaży był niższy o 4,74 proc. i osiągnął poziom 8,44 mln zł.

**DB PBC** Spółka nie ma się zbyt pochwalić przed inwestorami. Nie jest to wprawdzie szczytowy okres dla prowadzonej działalności, a sprzedaż i zysk brutto ze sprzedaży zmniejszyły się mniej niż w kwietniu, jednak widać sporą presję na marże i w kolejnych miesiącach ich utrzymanie może okazać się trudne. Przed większą reakcją rynku w dniu dzisiejszym chronić może niedawna zapowiedź wypłaty dywidendy, ale wiadomość o majowych wynikach ma niewątpliwie niezbyt dobrą wymowę.

### POLLENA-EWA

**Close: 16,99 zł****Change: 3,28%**

Toruńskie Zakłady Materiałów Opatrunkowych osiągnęły próg 75% w ogólnej liczbie głosów F.K. Pollena-Ewa. Zwiększenie to nastąpiło w wyniku dokonania transakcji nabycia akcji w okresie między 12 czerwca 2008 roku a 18 czerwca 2008 roku. Przed dniem dokonania w/w transakcji TZMO S.A. posiadała 342.115 akcji imiennych oraz 1.440.775 akcji na okaziciela, co stanowiło łącznie 63,01% w kapitale zakładowym oraz 74,47% w ogólnej liczbie głosów (3.151.350 głosy). Obecnie TZMO S.A. dysponuje: 342.115 akcjami imiennymi oraz 1.463.189 akcjami na okaziciela, co stanowi 63,80% udziału w kapitale zakładowym i 75,00% w ogólnej liczbie głosów.

**DB PBC** Informacja o nabyciu akcji przez największego akcjonariusza i przekroczeniu przez niego progu 75 proc. głosów ma lekko pozytywną wymowę, ale nie wywoła raczej znaczącej reakcji rynku w dniu dzisiejszym. Udział zwiększył się bowiem stosunkowo niewiele, bo o ok. 0,7 proc.

### MEDIATEL

**Close: 9,35 zł****Change: 3,31%**

W związku rejestracją połączenia spółki MediaTel SA z Elterix Holding Sp. z o.o. oraz podwyższenia kapitału zakładowego MediaTel zmniejszeniu poniżej 10% ogólnej liczby głosów uległ udział Pana Zbigniewa Kazimierczaka. Przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego inwestor posiadał 606.000 akcji MediaTel, stanowiących 12,84 % kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Pan Zbigniew Kazimierczak posiada 606.000 akcji spółki, stanowiących 7,01% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów.

**DB PBC** Zmniejszenie zaangażowania przez jednego z większych akcjonariuszy jest sprawą naturalną wobec połączenia z Elterix. Dla udziałowców spółki przejmowanej MediaTel wyemitował akcje serii H, a więc podwyższenie kapitału musiało spowodować redukcję udziału. Informacja nie powinna wpłynąć na dzisiejsze zachowanie kursu.

### POLIMEX-MOSTOSTAL

**Close: 5,84 zł****Change: 0,52%**

Oferta złożona przez konsorcjum firm: TORPOL Sp. z o.o. - lidera konsorcjum, a zarazem spółkę w 100% zależną od Polimex-Mostostal S.A., ELMONT – Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. - spółka w 100% zależna od TORPOL Sp. z o.o., FEROCO S.A. oraz SALCEF – COSTRUZIONI EDILI E FERROVIARIE S.p.A. na realizację zadania: "Przebudowę linii kolejowej E-30 na odcinku Wrocław – Legnica, szlak p.odg. Szczedrzykowice – Legnica tor nr 1 i 2 wraz z po. Jaśkowice Legnickie i p.odg. Wielkie Piekary" została uznana za najkorzystniejszą. Cena netto oferty złożonej przez konsorcjum to 26.978.813,55 EUR. Udział TORPOL Sp. z o.o. i ELMONT – Kostrzyn Wlkp. Sp. z o.o. w wynagrodzeniu konsorcjum stanowić ma 60% całości.

**DB PBC** Wybór oferty nie oznacza jeszcze zawarcia umowy, ale informacja ma lekko pozytywną wymowę. Reakcja rynku może być jednak umiarkowana, biorąc choćby pod uwagę niesprecyzowany termin realizacji kontraktu, który jak można przypuszczać nie będzie krótki.



## Kalendarium

**14:30 USA** – ostateczna dynamika PKB za I kwartał (oczekiwane: 1,0 %. poprzednio: 0,9 %.)

**14:30 USA** – ostateczny deflator PKB za I kwartał (oczekiwane: 2,6 %. poprzednio: 2,6 %.)

**14:30 USA** – tygodniowa liczba nowych wniosków o zasiłki dla bezrobotnych (oczekiwane: 375 tys. poprzednio: 381 tys.)

**16:00 USA** – sprzedaż domów na rynku wtórnym za maj (oczekiwane: 4,95 mln. poprzednio: 4,89 mln.)

## Wydarzenia w spółkach

**BOMI** - ZWZA zdecyduje o podziale zysku netto za 2007 rok

**CIECH** - WZA podzieli zysk netto za 2007 rok

**EMPERIA** - WZA spółki

**FORTE SA** - ZWZA zatwierdzi sprawozdanie finansowe za 2007 rok i podzieli zysk netto

**GADUGADU** - WZA podzieli zysk netto za 2007 rok

**GROCLIN** - ZWZA spółki

**HTLSTREFA** - połączenia z HAEMEDIC Sp. z o.o.

**IBSYSTEM** - WZA spółki

**INWESTCON** - ZWZA spółki

**IMPEXMET** - ZWZA zatwierdzi sprawozdanie finansowe za 2007 rok oraz zdecyduje o podziale zysku i o skupie akcji własnych

**JAGO** - WZA spółki

**KAREN** - dodatkowy przydział akcji serii I w przypadku nieobjęcia wszystkich akcji na podstawie zapisów

**KRAKCHEM** - ZWZA spółki

**KGHM** - WZA podzieli zysk netto za 2007 rok. KGHM chce wypłacić 9 zł dywidendy na akcję

**KOMPAP** - ZWZA w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2007 rok i podziału zysku

**LUBAWA** - WZA spółki

**LENTEX** - WZA akcjonariuszy w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za 2007 rok i podziału zysku

**NETMEDIA** - WZA o podziale zysku za 2007 rok

**PETROLINV** - ZWZA podejmie uchwałę o pokryciu straty za 2007 rok

**PGNIG** - ZWZA zdecyduje o wypłacie dywidendy

**PEMUG** - WZA podzieli zysk netto za 2007 rok

**PEPEES** - WZA w sprawie podziału zysku i wyrażenia zgody na sprzedaż nieruchomości należących do spółki

**RELPOL** - WZA o pokryciu straty za 2007 rok

**SIMPLE** - WZA spółki

**SECOGROUP** - ZWZA spółki

**TERESA** - WZA spółki

Raport ten został opracowany przez Zespół Usług Maklerskich Deutsche Bank PBC S.A, który to podmiot jest częścią Grupy Deutsche Bank. Raport przygotowany został zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów, w oparciu o publicznie dostępne źródła, jednak Deutsche Bank PBC SA nie gwarantuje, że informacje w nim zawarte są w pełni dokładne i kompletne. Zawartość publikacji ma charakter wyłącznie informacyjny, Deutsche Bank PBC SA nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikłe z podjęcia decyzji inwestycyjnej na podstawie informacji zawartych w publikacji. Opracowanie nie może być powielane ani dystrybuowane w jakikolwiek sposób bez zgody Deutsche Bank PBC SA.

Deutsche Bank PBC Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Aleja Armii Ludowej 26, 00-609 Warszawa; Zarejestrowany w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru pod nr 0000022493; Wysokość kapitału zakładowego 581 655 552 zł (kapitał opłacony w całości), NIP 676 01 07 416, REGON: 350526107; Zarząd: dr Marek Kulczycki, Leszek Niemycki, Tomasz Kowalski.