



## Deutsche Bank PBC

## Daily

Indeks	Wartość	Zmiana	Obrót (mln zł)
WIG20	2 598,81	-2,41%	785,89
mWIG40	2 686,08	-0,98%	48,58
sWIG80	11 431,19	-0,55%	64,64
WIG	41 373,83	-1,77%	952,11
<b>WIG20 - wsparcia</b>		<b>WIG20 - opory</b>	
2 585		2 634	
2 537		2 673	
2 500		2 742	
<b>Największe wzrosty</b>		<b>Kurs</b>	<b>Zmiana</b>
FON		0,03 zł	50,00%
HAWE		2,10 zł	22,80%
INSTALKRK		19,89 zł	13,70%
<b>Największe spadki</b>		<b>Kurs</b>	<b>Zmiana</b>
PCGUARD		0,03 zł	-25,00%
ZEG		27,81 zł	-12,20%
WANDALEX		3,73 zł	-11,00%
<b>Najaktywniejsi</b>		<b>Kurs</b>	<b>Obrót (mln zł)</b>
PKOBP		45,00 zł	123,20
PEKAO		163,60 zł	121,87
TPSA		20,85 zł	106,40
<b>Indeksy światowe</b>		<b>Wartość</b>	<b>Zmiana</b>
DJIA		11 346,51	-0,93%
S&P 500		1 278,38	-0,37%
Nasdaq Composite		2 315,63	-0,25%
CAC 40		4 397,32	-0,65%
Xetra DAX		6 421,91	-0,58%
Nikkei		13 481,40	-0,46%
FT-SE 100		5 529,90	0,21%
BUX		20 343,38	-0,61%



### Komentarz do sesji – Podaż potwierdza dominację kolejnym minimum

Po mocnej czwartkowej przecenie za oceanem, która rozlała się również na giełdy azjatyckie, scenariusz na piątkową sesję na pakietach europejskich był praktycznie przesądzony. Zaskoczenia nie było i większość rynków zaczęła od mocnych spadków. Z czasem atmosfera lekko się uspokoiła, ale popyt był zbyt asekuracyjny by doprowadzić do większego odbicia, a nawet, gdyż już dochodziło do takich prób były one skutecznie i dość szybko powstrzymywane. W efekcie brakowało wyraźniejszego kierunku i przeważała względna stabilizacja na minusach. U nas byki też miały niewiele do powiedzenia i pozostało im bronić psychologicznej bariery 2600 pkt. dla indeksu WIG20. Zamknięcie wypadło tuż poniżej i choć nie można jeszcze mówić, że jest to zdecydowane przebicie, to nie udało się uniknąć nowego minimum, co nie jest najlepszym prognozą na najbliższą przyszłość. Powrót do trendu jest niekorzystnym sygnałem zapowiadającym dalsze osłabienie. Podaż i tak ma obecnie za sobą wiele argumentów, a najważniejszym z nich jest fatalny klimat inwestycyjny na największych giełdach światowych, będący w dużej mierze pochodną znów rosnącej ropy.

W takich warunkach trudno więc liczyć na większą poprawę w najbliższym czasie i dopiero powrót powyżej 2742 pkt, gdzie znajduje się dno z 17 marca może być mocniejszym impulsem dla poprawy w krótkim terminie. Obecnie jest to jednak scenariusz dla optymistów, gdyż bardziej prawdopodobne jest to, że wkrótce popyt będzie musiał raczej bronić kolejnych wsparć niż uda mu się zainicjować większe odbicie, a tym bardziej takie, które przyniesie atak na powyższy opór. Za takim podejściem przemawia również ciągle niewielka aktywność naszego rynku. Jest to bowiem kolejna oznaka, że popyt cofa się coraz bardziej i nie ma siły, aby najdłużej zatrzymać spadki, a jednocześnie taka sytuacja ułatwia zadanie podaży, która nie musi się zbytnio wysilać by zepchnąć rynek niżej. Dopóki więc taki układ nie zmieni się nie ma raczej co oczekiwać wyraźniejszej zmiany kierunku.

Piątkowa sesja to niezdecydowanie, które jednak nie jest wystarczającym pretekstem, by spodziewać się odbicia w najbliższych dniach. Równocześnie bowiem WIG20 przebił poprzednie minimum, co jest równoznaczne z powrotem do trendu spadkowego, a to kolejne potwierdzenie, że podaż kontroluje rynek. Tylko mocny zwrot w dniu dzisiejszym mógłby zniwelować w pewnym stopniu ryzyko dalszego osłabienia, ale dziś będzie to dość trudne. Jak widać przy obecnym potencjale byki mogą skupić się jedynie na próbach obrony kolejnych wsparć, a i tak efekty są mizerne. Kolejne wyzwanie to psychologiczna granica 2600 pkt., która choć minimalnie pokonana na zamknięciu, nadal zachowuje ważność jako zapora dla zniżki. Piątkowa przecena za oceanem zapewne nie ułatwi obrony, choć uwzględniając fakt, iż byliśmy jednym z najsłabszych parkietów w trakcie dnia możliwe jest uspokojenie, a nawet lekkie odreagowanie.



## Informacje ze spółek

**TRAKCJA POLSKA**

Close: 4,99 zł

Change: - 2,54%

Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A. - spółka zależna Trakcji Polskiej SA, zawarło, jako lider konsorcjum w składzie: Przedsiębiorstwo Robót Kolejowych i Inżynieryjnych S.A., Przedsiębiorstwo Usług Technicznych INTERCOR Sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Robót Inżynieryjnych BUD-MOST Sp. z o.o., umowę z PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. dotyczącą wykonania robót budowlanych polegających na modernizacji obiektów inżynieryjnych na linii nr 4 szlaku Psary-Góra Włodowska realizowanych w ramach zadania "Modernizacja linii kolejowej Nr 4-E65 odc. Grodzisk Mazowiecki – Zawiercie (CMK)". Wartość kontraktu netto: 40.661.484,09 zł. Termin zakończenia robót: 30.11.2008 r.

**DB PBC** Pozyskanie kolejnego kontraktu przez spółkę z grupy kapitałowej ma pozytywną wymowę. Wartość kontraktu to ponad 6 proc. skonsolidowanych przychodów za ubiegły rok, a więc jest to dość znacząca umowa. Informacja nie precyzuje wprawdzie udziału poszczególnych członków konsorcjum, ale stosunkowo krótki termin realizacji zadania powoduje, że wpływ na wyniku grupy kapitałowej Trakcji powinien być zauważalny. Na dzisiejszej sesji może to sprowokować lekkąwyżkę kursu.

**KOPEX**

Close: 25,60 zł

Change: - 0,97%

Klienci BZ WBK AIB Asset Management w wyniku sprzedaży akcji Kopexu, stali się posiadaczami akcji zapewniających mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Przed zmniejszeniem udziału klienci BZ WBK AIB AM posiadali 3.671.439 akcji spółki, co stanowiło 5,43% w kapitale zakładowym i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy. Obecnie klienci BZ WBK AIB AM posiadają łącznie 3.140.063 akcji, co stanowi 4,64% w kapitale zakładowym i ogólnej liczby głosów.

**DB PBC** Informacja o redukcji udziału poniżej progu 5 proc. głosów ma niekorzystną wymowę. Zaangażowanie zmniejszyło się o ponad 14,5 proc., a więc w dość znaczący sposób, a ponadto inwestor nie ma już obecnie prawnego obowiązku raportowania o kolejnych ewentualnych redukcjach stanu posiadania.

**KOPEX**

Close: 25,60 zł

Change: - 0,97%

Przewodniczący rady nadzorczej Kopex nabył 10.000 akcji spółki po cenie 25,60 zł. Zakupu akcji dokonano na rynku regulowanym GPW w trakcie sesji zwykłej.

**DB PBC** Przewodniczący rady nadzorczej spółki sukcesywnie zwiększa swój stan posiadania w spółce. W ostatnim czasie nabył on łącznie ponad 48 tys. akcji. To lekko pozytywna wiadomość, ale nie wpłynie raczej znacząco na dzisiejsze zachowanie kursu, tym bardziej że jednocześnie jeden z inwestorów finansowych powiadomił o zmniejszeniu zaangażowania w spółce poniżej progu 5 proc. głosów.

**TELFORCEONE**

Close: 3,80 zł

Change: 2,15%

TelForceOne SA podpisał umowę dystrybucyjną z Cyfrowym Polsatem, która ustanawia TelForceOne S.A. dystrybutorem zestawów z telefonem, zestawów startowych oraz kart zdrapek. W ocenie TelForceOne S.A. wysoka rozpoznawalność marki kontrahenta i popularność oferowanych przez niego usługi pozwala szacować, że wartość transakcji generowanych na podstawie niniejszej umowy może być istotna dla spółki.

**DB PBC** Informacja o nawiązaniu współpracy ma lekko pozytywną wymowę, zwłaszcza że spółka nie dawała ostatnio swym akcjonariuszom zbyt wielu powodów do zadowolenia. Nie należy jednak oczekiwać zbyt dużego przełożenia na dzisiejsze zachowanie kursu, gdyż na podstawie tej wiadomości trudno oszacować potencjalny wpływ kontraktu na wyniki finansowe, tym bardziej że jak wynika z informacji umowa nie dotyczy dystrybucji najważniejszych usług Cyfrowego Polsatu.

**ZASTAL**

Close: 2,19 zł

Change: - 2,23%

Pan Józef Piaszczyński poinformował, iż w dniu 23.06.2008r. posiadał 3.605.934 szt. akcji Zastal SA, co stanowi 17,59% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy i kapitału zakładowego. Wcześniej Pan Józef Piaszczyński posiadał 3.627.034 szt. akcji, co stanowiło 17,69% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

**DB PBC** Informacja o zmniejszeniu udziału przez jednego z największych akcjonariuszy spółki ma niekorzystną wymowę, ale nie będzie raczej impulsem dla mocniejszej zmiany kursu na dzisiejszej sesji. Zaangażowanie zmniejszyło się bowiem nieznacznie, bo o niespełna 0,6 proc. Można więc uznać, że był to jedynie efekt zmian portfela inwestora, a nie zmiany postrzegania przez niego perspektyw rozwoju spółki.



## Kalendarium

**11:00 Euroland** – wstępny odczyt wskaźnika inflacji za czerwiec (oczekiwane: 3,8 %. poprzednio: 3,7 %.)

**15:45 USA** – indeks Chicago PMI za czerwiec (oczekiwane: 48,5 pkt. poprzednio: 49,1 pkt.)

**16:00 USA** – zrewidowany wskaźnik nastrojów Michigan Sentiment za czerwiec (oczekiwane: 56,7 pkt. poprzednio: 56,7 pkt.)

## Wydarzenia w spółkach

**KREZUS** - ZWZA podejmie uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku za 2007 rok

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.