

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 29 listopada 2012**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 424	13	0,54%
Kurs zamknięcia	2 427	10	0,41%
Kurs min.	2 419	18	0,75%
Kurs max.	2 434	16	0,66%
Wolumen obrotu	24 256	3 627	17,58%
Otwarte pozycje	125 743	1 867	1,51%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2384

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2339

Najbliższe poziomy oporu: 2430 2450 2500 2625

Najbliższe poziomy wsparcia: 2360 2311 2300 2260



**Dystrybucja zamiast wybicia**

Na czwartkowej sesji byki otrzymały szansę ataku na wrześniowy opór. Zamiast z niej skorzystać nasz rynek wszedł w bardzo spokojne oscylacje przy małych obrotach tuż pod poziomem 2424 punktów dla WIG20. Ponadto struktura obrotów na akcjach blue chips kolejny dzień z rzędu wskazywała na dystrybucję – wyższe obroty skoncentrowane były na akcjach tracących na wartości, a znajdujący się po zielonej stronie z wysokimi obrotami KGHM jedynie korygował wcześniejszy spadek (przy którym obroty były większe). Przy takim stylu handlu moim zdaniem nie ma szansy na trwałe wybicie i większy ruch WIG20 na północ, jednak nadal przy obecnym wysokim LOP należy się liczyć z tym, że wyjście kontraktów powyżej 2434 punktów może przynieść falę ucieczki krótkich pozycji i przynajmniej chwilowo indeks mógłby wyjść na nowe tegoroczne szczyty. Dziś sytuacja wyjściowa WIG20 jest bardzo podobna do wczorajszej, czyli byki mają kolejną szansę na wybicie, a ewentualny wzrostowy scenariusz wspierają na razie indeksy zagraniczne, gdzie widzimy mocną, spokojną wspinaczkę w górę. Cały czas moim zdaniem ostatnie miesiące na rynku amerykańskim przypominają 2007 rok, co oznaczałoby, że zostało już niewiele miejsca na zwwyżkę, lecz póki nie zobaczymy dużego dnia odwrotu (spadek S&P500 rzędu 2%) to byki będą miały przewagę w Stanach.

Piotr Kaczmarek, CFA

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: czwartek, 29 listopada 2012**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 424,5	2 009,3	2 415,44	2 410,79	0,39%	2 410,79	2 424,47	13,7	494,7
sWIG80	10 555,1	8 190,8	9 880,52	9 956,34	0,74%	9 876,18	9 956,34	80,2	18,4
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 487,88	2 490,33	0,18%	2 484,97	2 499,16	14,2	114,9
WIG PL	44 967,9	36 342,5	44 948,09	44 839,97	0,40%	44 839,97	44 967,89	127,9	-
WIG	44 965,4	36 483,4	44 797,49	44 787,84	0,41%	44 787,80	44 965,45	177,6	646,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,10	3 343	0,3%	7,8%	-2,8%	-11,9%	0,0%	3,7%	-9,6%	-26,9%
BANK HANDLOWY	96,40	12 596	3,3%	3,7%	23,3%	33,5%	2,9%	-0,3%	16,5%	18,5%
BOGDANKA	130,80	4 449	0,7%	9,0%	8,9%	12,1%	0,3%	5,0%	2,2%	-2,9%
BORYSZEW	0,52	1 173	-1,9%	-1,9%	0,0%	-13,3%	-2,3%	-5,9%	-6,8%	-28,3%
BRE	315,00	13 274	0,9%	4,6%	3,2%	16,4%	0,5%	0,6%	-3,5%	1,4%
GTC	8,52	2 721	2,0%	3,6%	36,1%	47,4%	1,7%	-0,4%	29,3%	32,4%
JSW	85,10	9 992	1,3%	-2,0%	-3,1%	-5,4%	0,9%	-6,0%	-9,8%	-20,4%
KERNEL	68,20	5 434	1,0%	2,1%	0,3%	21,8%	0,6%	-1,9%	-6,5%	6,8%
KGHM	176,50	35 300	1,1%	9,8%	35,9%	37,9%	0,8%	5,7%	29,1%	22,9%
LOTOS	37,75	4 903	2,1%	12,2%	42,6%	62,0%	1,7%	8,2%	35,8%	47,0%
PEKAO	156,60	41 095	0,3%	2,2%	4,0%	11,1%	-0,1%	-1,9%	-2,8%	-3,9%
PGE	17,85	33 375	-1,4%	3,2%	-4,5%	-3,5%	-1,8%	-0,8%	-11,2%	-18,5%
PGNIG	4,32	25 488	0,7%	9,4%	6,1%	12,2%	0,3%	5,3%	-0,6%	-2,8%
PKNORLEN	47,69	20 397	1,6%	8,9%	22,1%	43,4%	1,2%	4,9%	15,4%	28,4%
PKOBP	35,00	43 750	-0,3%	-1,9%	-1,7%	9,4%	-0,7%	-6,0%	-8,4%	-5,6%
PZU	385,10	33 254	-0,3%	3,2%	11,5%	30,1%	-0,6%	-0,8%	4,7%	15,1%
SYNTHOS	5,53	7 318	-0,4%	4,3%	1,3%	3,4%	-0,7%	0,3%	-5,5%	-11,6%
TAURON	4,40	7 711	-1,1%	-0,2%	-9,8%	2,6%	-1,5%	-4,2%	-16,6%	-12,4%
TPSA	11,97	15 988	0,6%	-0,7%	-27,9%	-25,4%	0,2%	-4,8%	-34,6%	-40,4%
TVN	7,75	2 665	2,0%	10,7%	10,6%	-3,1%	1,6%	6,7%	3,8%	-18,1%

**Komentarz po sesji**

**Byki bez sukcesu**

Po mocnym finiszu środowej sesji na Wall Street to byki były zdecydowanymi faworytami dzisiejszego handlu w Warszawie. Od rana WIG20 z impetem atakował ważny opór na 2424 pkt. Energii jednak nie starczyło. Z dotychczasowych, „wygrzanych” liderów naszego parkietu (KGHM, PZU) nie udało się wykrzesać dodatkowych sił. Większą część sesji główny indeks przebywał w okolicach 2420 pkt. Po dobrych danych z USA ponownie spróbował ataku na wrześnieowe maksima, ale znowu bez sukcesu. Ostatecznie zakończył na 2410,8 pkt (+0,4%). Obroty wyniosły zaledwie 494 mln PLN (-33%) i nie potwierdziły kierunku. Najsilniej w indeksie zachowały się papiery Handlowego (+3,3%) i Lotosu (+2,1%). Po drugiej stronie znalazły się akcje Boryszewu (-1,9%) i PGE (-1,4%). Technicznie na wykresie powstała czarna świeczka z górnym cieniem poprzedzona niedomkniętą luką o prospadkowej wymowie. Rynek tym samym wysłał kolejne ostrzeżenie optymistycznym bykom. Pierwsze płynęło z rynku walutowego. EUR/USD dalej znajduje się poniżej poziomu 1,30, a AUD/USD czy USD/JPY nie mogą sobie poradzić z ważnym trendem spadkowym. Na pozostałych rynkach akcyjnych DAX dobił do 7400 pkt, czyli wykonał ruch powrotny do przebitej wcześniej półrocznej linii trendu wzrostowego. Tymczasem za oceanem S&P500 zbliża się do ważnej strefy oporu 1325-1330 pkt. Reasumując, wiele wskazuje na to, że oczekiwany „Mikołaj” rozdał już większość prezentów i ma pusty worek. Niemniej ani obóz niedźwiedzi, ani byków nie jest pewny swoich poczynąń, o czym świadczy podwyższona zmienność rynku na hasło „fiscal cliff”.

Krystian Brymora

**Komentarz przed sesją:**

**Paliwo kończy się na 2424 pkt.**

Wczorajsza sesja przyniosła umiarkowany wzrost prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 zyskał 0,39% i notuje obecnie wartość 2410,79 pkt. W dalszych wzrostach blue chipy wciąż są ograniczone oporami na liniach 2417 pkt. i 2424 pkt. Wsparcia dla ewentualnych spadków należy wyróżnić na pułapach 2400 pkt. i 2367 pkt. Mimo, iż wykres utrzymał się powyżej 2400 pkt., to wciąż otwarte pozostaje pytanie, czy i ewentualnie kiedy, bykom wystarczy paliwa na trwałe naruszenie lokalnych maksimów powyżej 2424 pkt. Być może znaczna część graczy nie wierzy w te wzrosty (trudny przyszył rok dla wielu spółek) i przy braku nowej gotówki na parkiecie wykres blue chipów będzie mógł zostać szybko sprowadzony na niższe pułapy. Z drugiej strony za parę dni zaczyna się grudzień i prawdopodobny jest scenariusz tzw rajdu św. Mikołaja plus *window dressing* na koniec roku i kwartału. Na dziś pytanie o kontynuację bądź powrót indeksu pozostaje otwarte i najbliższe sesje mogą nakreślić bardziej czytelne wskazówki. Na losy całego dnia handlu w piątek wpływ będzie mieć wysyp danych makro zważającymi Ocenami oraz z Europy. O 8.45 poznamy wydatki francuskich konsumentów za październik (0,4 %). Następnie, bo o 9.00, na rynek napłynie szwajcarski indeks instytutu KOF za listopad (1,6 pkt.). O 10.00 nastąpi publikacja PKB Polski za 3Q'12 (wartość prognozy to 1,8 % r/r) oraz przedstawienie stopy bezrobocia we Włoszech (10,9 %). Godzinę później, bo o 11.00, na rynek napłynie jeszcze ten sam odczyt dla całej Strefy Euro (11,7 %). Po południu, o 14.30, poznamy wydatki i dochody Amerykanów: prognozy to odpowiednio 0,2 % i 0,1 %. Na koniec handlu na rynek napłynie odczyt indeksu Chicago PMI za listopad (50,5 pkt., 15,45). Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół 0 wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś neutralnego początku sesji notowań terminowych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Alterco</b>	Zarządca masy upadłości spółki Alterco w upadłości układowej poinformował, iż pismem wezwała spółkę do niezwłocznej zapłaty kwoty 1,58 mln PLN wraz z odsetkami kapitałowymi, powiększonej o należne odsetki ustawowe za opóźnienie w zapłacie. Powyższe wezwanie obligatariusz uzasadnił faktem, iż pomimo wezwania skutkującego natychmiastową wymagalnością i płatnością obligacji do dnia 23 listopada 2012 r. spółka nie dokonał ich wykupu.
<b>Komputronik</b>	Komputronik widzi ryzyko niewykonania prognozy skonsolidowanych wyników za rok obrotowy 2012/2013, ale zastrzega, że decydujący będzie 4Q.
<b>Mostostal Warszawa</b>	Mostostal Warszawa liczy na zysk netto w 2013 roku. Ocenia jednak, że jego przychody mogą być wówczas niższe niż w 2012 roku. Spółka ocenia, że strata w 4Q'12 będzie wyższa niż 33,1 mln PLN straty netto po trzech kwartałach 2012 roku. Mostostal Warszawa jest w trakcie restrukturyzacji grupy. Portfel zamówień Mostostalu Warszawa wynosi obecnie 4,2 mld PLN, z czego 2,8 mld PLN to wartość kontraktów energetycznych.
<b>Budimex</b>	Zarząd Budimeksu poinformował, że w dniu 29 listopada 2012 r. konsorcjum Budimeksu i Ferrovial Agroman podpisało z Zarządem Morskich Portów Szczecin i Świnoujście SA umowę na: "Rozbudowę infrastruktury portowej w południowej części portu w Świnoujściu. Budowa stanowiska promowego nr 1". Wartość kontraktu: 68,5 mln PLN netto. Termin rozpoczęcia robót: do 21 dni od daty podpisania umowy. Termin zakończenia robót: 30 listopada 2014 r.
<b>Aparator</b>	Prezes Aparatora Janusz Niedźwiecki nie wyklucza, że podnoszone już dwukrotnie prognozy wyników na 2012 rok zostaną lekko przekroczone, chociaż nie na tyle, by konieczna była kolejna ich weryfikacja. Spółka chce wypłacić akcjonariuszom za 2012 rok 75% zysku netto po odliczeniu zdarzeń jednorazowych, co oznacza kwotowo rekordowo wysoką dywidendę w historii spółki.
<b>PGNiG</b>	W dniu 29 listopada 2012 roku PGNiG wyemitowało obligacje w ramach Programu Emisji Obligacji Krótkoterminowych z dnia 1 grudnia 2010 roku. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 20 mln PLN.
<b>PGNiG</b>	<p>Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo w postępowaniu na udzielenie zamówienia na wykonanie szczelinowania i wywołaniu odwiertu Lubocino 2H wybrał jako najkorzystniejszą ofertę spółki Halliburton Company Germany GmbH - poinformował w czwartek PGNiG. Cena brutto w ofercie Halliburton wynosi 8,06 mln PLN.</p> <p>Chociaż koszt uruchomienia fizycznego rewersu na gazociągu jamalskim na granicy polsko-niemieckiej jest niewielki, ok. 1,5 mln EUR, to do tej pory go nie ma - powiedziała prezes PGNiG Grażyna Piotrowska-Oliwa. Rewers pozwoli przesyłać gaz z Niemiec do Polski.</p>
<b>Enea</b>	Rada nadzorcza Enei powołała z dniem 1 stycznia 2013 r. na prezesa spółki Krzysztofa Zamasza, dotychczasowego wiceprezesa Tauronu ds. handlowych.
<b>Synthos</b>	<p>Synthos zaczyna w lutym 2013 roku nową inwestycję o wartości 130-135 mln EUR, która pozwoli na rozszerzenie portfolio jego produktów w perspektywie 3-5 lat. Spółka chce nadal dywersyfikować swoje produkty i rynki sprzedaży w oczekiwaniu na trudny 2013 rok.</p> <p><i>BDM: inwestycja dotyczy budowy instalacji nowoczesnych kauczuków SSBR. Strategia spółki w najbliższych latach koncentruje się na poszerzeniu oferty o kauczuki inne niż najtańsze SBR (42% przychodów Grupy w 2012 roku) charakteryzujące się cenową elastycznością popytu i schyłkowymi perspektywami. Synthos stać na inwestycje. Na koniec 3Q'12 dług netto wynosił tylko 79 mln PLN i stanowił 0,1x EBITDA.</i></p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>PKN Orlen wypowiedział umowy depozytowe dotyczące globalnych kwitów depozytowych i amerykańskich kwitów depozytowych oraz planuje zakończyć notowania GDR-ów z dniem 27 lutego 2013 roku.</p> <p>Zarząd Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza PKN ORLEN na posiedzeniu w dniu 29 listopada 2012 roku wyraziła zgodę na realizację projektu budowy elektrowni gazowo-parowej we Włocławku, w tym na zawarcie umowy na budowę elektrowni. Umowa zostanie zawarta z konsorcjum firm: General Electric International Inc. działającym poprzez General Electric International S.A., oddział w Polsce i SNC-LAVALIN POLSKA sp. z o.o. Szacunkowa wartość netto Umowy wyniesie około 1,1 mld PLN. Umowa przewiduje budowę, w formule pod klucz, elektrowni o mocy netto 463 MWe. Oddanie elektrowni do eksploatacji planowane jest na grudzień 2015 roku.</p>
<b>Euromark</b>	Zarząd Euromark Polska zdecydował, że złoży wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu. <i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP</i>

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indeksy giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2012-11-29	329,4	0,9%	1,6%	3,5%	10,9%
MSCI World	2012-11-29	1 303,9	0,8%	1,7%	3,1%	10,9%
MSCI EM	2012-11-29	991,3	1,3%	1,5%	5,8%	10,7%
MSCI BRIC	2012-11-29	277,8	1,4%	0,1%	6,5%	9,8%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2012-11-29	44 605,4	0,4%	3,7%	8,6%	18,9%
Polska WIG20	2012-11-29	2 401,5	0,4%	4,1%	7,8%	22,8%
Polska mWIG40	2012-11-29	2 485,9	0,2%	3,8%	12,4%	13,0%
Polska sWIG80	2012-11-29	9 883,4	0,7%	1,5%	6,8%	8,9%
Węgry BUX	2012-11-29	17 635,0	1,2%	-6,6%	2,9%	8,2%
Czechy PX	2012-11-29	975,6	1,7%	3,5%	7,0%	15,8%
Bulgaria Sofix	2012-11-29	324,3	0,8%	-1,1%	1,1%	16,3%
Rosja Micex	2012-11-29	1 388,3	0,5%	-2,6%	-2,8%	5,3%
Rosja RTS (USD)	2012-11-29	1 420,4	1,6%	-0,6%	1,4%	9,4%
Rumunia BET	2012-11-29	4 750,8	0,8%	-2,7%	-0,5%	4,9%
Turcja ISE 100	2012-11-29	71 974,5	0,7%	2,5%	9,6%	30,9%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2012-11-29	2 546,8	1,4%	4,2%	6,6%	21,2%
W. Brytania FTSE 100	2012-11-29	5 803,3	1,2%	1,8%	3,1%	11,4%
Francja CAC40	2012-11-29	3 515,2	1,6%	4,8%	5,2%	17,8%
Niemcy DAX	2012-11-29	7 343,4	0,8%	2,7%	5,6%	15,7%
Hiszpania IBEX 35	2012-11-29	7 837,6	1,7%	3,4%	9,4%	28,7%
Holandia AEX	2012-11-29	334,3	1,1%	3,3%	2,8%	15,7%
Szwecja OMX 30	2012-11-29	1 069,4	1,5%	2,8%	3,8%	8,4%
Austria ATX	2012-11-29	2 257,5	1,7%	7,5%	13,4%	19,8%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2012-11-29	12 985,1	0,3%	-0,2%	0,1%	5,0%
USA S&P500	2012-11-29	1 409,9	0,4%	0,6%	1,0%	7,5%
USA Nasdaq Comp	2012-11-29	2 991,8	0,7%	1,1%	-1,8%	5,8%
Kanada S&P/TSX	2012-11-29	12 140,3	0,5%	-0,7%	2,4%	6,8%
Meksyk IPC	2012-11-29	41 913,0	0,4%	0,9%	5,8%	11,0%
Brazylia BOVESPA	2012-11-29	56 539,4	2,3%	1,2%	0,8%	5,9%
Argentyna MERVAL	2012-11-29	2 327,5	3,5%	3,5%	-1,3%	4,3%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2012-11-30	9 400,9	1,0%	5,3%	4,4%	9,5%
Hong Kong Hang Seng	2012-11-29	21 922,9	1,0%	2,0%	11,6%	17,9%
Chiny Shanghai Comp	2012-11-30	1 963,5	-0,5%	-4,6%	-4,1%	-15,9%
Indie BSE30	2012-11-29	19 170,9	1,7%	3,0%	9,9%	18,2%
Indonezja JKSE	2012-11-29	4 319,1	0,3%	-0,2%	5,7%	11,8%
Izrael TA 25	2012-11-29	1 226,1	0,3%	2,5%	9,7%	16,4%
Korea Kospi	2012-11-30	1 934,9	1,2%	2,3%	0,3%	4,6%
Australia S&P/ASX 200	2012-11-30	4 477,7	0,7%	1,0%	4,7%	12,9%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2012-11-29	7 767,5	-0,5%	0,9%	2,5%	1,3%
Ropa WTI Crude	2012-11-29	88,1	1,8%	1,5%	-9,7%	-0,1%
Złoto Spot \$/oz	2012-11-29	1 726,6	0,3%	0,4%	2,7%	10,2%
Aluminium LME 3M	2012-11-29	2 000,0	-0,4%	5,4%	5,7%	-0,8%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2012-11-29	3,678	-0,5%	-11,0%	-16,4%	-27,4%
Polska 10yr yield	2012-11-29	4,100	-1,0%	-10,7%	-16,4%	-24,3%
Polska WIBOR 3M	2012-11-29	4,420	-0,5%	-4,9%	-11,8%	-11,4%
Polska WIBOR 6M	2012-11-29	4,400	-0,5%	-5,2%	-12,4%	-12,4%
USA 10yr yield	2012-11-29	1,615	-0,8%	-6,1%	-0,5%	-0,5%
Niemcy 10yr yield	2012-11-29	1,366	-0,1%	-7,6%	3,3%	7,6%
Japonia 10yr yield	2012-11-29	0,716	-0,7%	-5,9%	-11,3%	-15,8%
Hiszpania 10yr yield	2012-11-29	5,339	0,2%	-5,8%	-19,0%	-19,8%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-11-29	7,735	-0,2%	-4,6%	-18,1%	-35,7%
Włochy 10yr yield	2012-11-29	3,902	-3,2%	-15,2%	-22,8%	-23,4%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2012-11-29	76,1	-6,1%	4,0%	-52,5%	-73,0%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2012-11-29	80,3	-4,8%	18,8%	-42,7%	-63,3%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-11-29	283,4	-2,8%	-5,0%	-45,3%	-52,7%
Irlandia 5yr USD	2012-11-29	178,3	-2,4%	2,3%	-59,5%	-75,4%
Japonia 5yr USD	2012-11-29	69,5	0,0%	-8,5%	-18,5%	-32,7%
Niemcy 5yr USD	2012-11-29	30,0	-0,8%	15,4%	-52,4%	-70,7%
Polska 5yr USD	2012-11-29	85,9	-1,8%	-5,8%	-43,4%	-68,8%
Portugalia 5yr USD	2012-11-29	495,6	-3,3%	-0,5%	-25,2%	-58,2%
Rosja 5yr USD	2012-11-29	137,6	-5,2%	-10,5%	-16,5%	-48,6%
USA 5yr EUR	2012-11-29	36,2	-1,0%	23,8%	-9,4%	-24,7%
W. Brytania 5yr USD	2012-11-29	30,1	2,3%	14,8%	-44,4%	-59,4%
Włochy 5yr USD	2012-11-29	244,1	-1,4%	-10,6%	-47,7%	-56,6%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2012-11-29	4,091	-0,3%	-1,1%	-2,0%	-6,8%
USD/PLN	2012-11-29	3,154	-0,5%	-1,1%	-4,8%	-11,2%
CHF/PLN	2012-11-29	3,399	-0,3%	-0,8%	-2,1%	-7,1%
EUR/USD	2012-11-29	1,297	0,2%	0,0%	3,1%	4,9%
USD/JPY	2012-11-29	82,070	0,2%	2,8%	4,7%	4,7%

**RYNKI ZAGRANICZNE**

