

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 7 grudnia 2012**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 493	11	0,44%
Kurs zamknięcia	2 465	-24	-0,96%
Kurs min.	2 465	-5	-0,20%
Kurs max.	2 495	2	0,08%
Wolumen obrotu	27 073	-9 517	-26,01%
Otwarte pozycje	140 169	1	0,00%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2426

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2339

Najbliższe poziomy oporu: 2500 2525 2625 2680

Najbliższe poziomy wsparcia: 2430 2400 2360 2311



**Tydzień w cieniu Fed**

Ubiegłotygodniowa dominacja popytu (+1,5%) została podważona w piątek (-1%), kiedy FW20 trzeci raz skapitulował w okolicach 2500 pkt. Nie pomogły dane z amerykańskiego rynku pracy, które tylko pozornie były optymistyczne. Największa na świecie gospodarka stworzyła w listopadzie 146 tys. miejsc pracy (100 tys. oczek.), ale głównie dzięki handlowi (święto Dziękczynienia). Rozczarowało zatrudnienie w przemyśle i budownictwie. W efekcie krajowe byki zakończyły tydzień z małym niesmakiem na 2465 pkt. Na szybkich oscylatorach padły sygnały sprzedaży. Od dobrych kilku sesji jestem zdania, że znajdujemy się w fazie budowania istotnego szczytu. Teorię wspiera nie tylko istotne wykupienie (dywergencje), ale przede wszystkim sielankowe nastroje, czy brak potwierdzenia zachowania giełd na walutach i surowcach. Być może rynek utrzyma się w całkiem niezłej kondycji do środy 12 grudnia (szczyt?). Wówczas poznamy komunikat po posiedzeniu FOMC wraz z nowymi prognozami makroekonomicznymi. Wielu oczekuje, że Fed rozpocznie nowy program skupu aktywów w obliczu wygasającej „operacji Twist” i zacieśniającej się polityki fiskalnej. Cięcia będą, pytanie tylko w jakiej skali. W tej kwestii Kongres musi przegłosować odpowiednie ustawy do 21 grudnia. „Fiscal cliff” uda się uniknąć, ale limit zadłużenia również podniesiono w sierpniu 2011, a pamiętamy jak zachowały się wówczas rynki.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 7 grudnia 2012**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 486,4	2 009,3	2 483,94	2 450,74	-1,40%	2 450,74	2 484,23	33,5	786,2
sWIG80	10 555,1	8 190,8	10 171,76	10 143,43	-0,19%	10 091,20	10 171,76	80,6	32,0
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 540,26	2 533,81	-0,15%	2 533,81	2 547,80	14,0	73,0
WIG PL	46 139,2	36 342,5	45 965,90	45 642,53	-1,08%	45 642,53	45 965,90	323,4	-
WIG	46 020,0	36 483,4	46 016,77	45 538,45	-1,05%	45 538,45	46 016,77	478,3	913,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,20	3 351	-0,9%	7,9%	-0,5%	-12,7%	0,5%	2,4%	-5,5%	-26,5%
BANK HANDLOWY	97,50	12 739	0,0%	7,8%	12,1%	34,0%	1,4%	2,3%	7,1%	20,2%
BOGDANKA	130,00	4 422	-4,0%	11,1%	7,0%	5,8%	-2,6%	5,7%	2,1%	-8,0%
BORYSZEW	0,53	1 196	0,0%	-1,9%	6,0%	-13,1%	1,4%	-7,3%	1,1%	-26,9%
BRE	320,00	13 484	0,0%	8,5%	1,2%	18,6%	1,4%	3,0%	-3,8%	4,8%
GTC	9,05	2 890	-0,7%	14,3%	37,1%	74,0%	0,7%	8,8%	32,2%	60,3%
JSW	86,50	10 156	-3,4%	3,1%	-1,5%	-8,0%	-2,0%	-2,4%	-6,5%	-21,8%
KERNEL	66,00	5 259	-0,9%	2,5%	1,5%	12,0%	0,5%	-3,0%	-3,4%	-1,8%
KGHM	176,10	35 220	-2,4%	6,7%	24,9%	29,8%	-1,0%	1,3%	19,9%	16,0%
LOTOS	41,50	5 390	3,3%	27,3%	45,4%	80,4%	4,7%	21,8%	40,4%	66,7%
PEKAO	164,00	43 037	0,0%	7,5%	2,7%	18,0%	1,4%	2,1%	-2,3%	4,2%
PGE	17,75	33 188	-3,5%	1,4%	-2,1%	-6,6%	-2,1%	-4,1%	-7,0%	-20,4%
PGNIG	4,68	27 612	-1,3%	10,1%	14,4%	17,6%	0,1%	4,7%	9,5%	3,8%
PKNORLEN	46,01	19 679	-1,3%	10,5%	7,0%	40,1%	0,1%	5,1%	2,1%	26,3%
PKOBP	35,40	44 250	0,1%	-1,0%	-4,8%	11,0%	1,5%	-6,4%	-9,8%	-2,8%
PZU	404,00	34 886	-2,2%	4,4%	15,8%	29,9%	-0,8%	-1,1%	10,9%	16,1%
SYNTHOS	5,76	7 622	-1,0%	4,7%	3,8%	-0,5%	0,4%	-0,7%	-1,2%	-14,3%
TAURON	4,41	7 729	-2,9%	6,5%	-9,4%	-5,8%	-1,5%	1,1%	-14,4%	-19,6%
TPSA	11,94	15 948	-0,3%	-0,9%	-29,1%	-30,5%	1,1%	-6,4%	-34,1%	-44,3%
TVN	8,80	3 026	-2,2%	33,7%	34,4%	11,1%	-0,8%	28,3%	29,4%	-2,7%

**Komentarz po sesji**

**Małe przesilenie**

Mimo otwarcia w pobliżu czwartkowego zamknięcia oraz ciągłej asysty koszykowych zleceń kupna, indeksowi WIG20 nie udało się utrzymać dobrej passy z ostatnich dni i piątkowe notowania zakończyliśmy spadkiem. Realizację zysków widzieliśmy już na samym początku notowań, a lepszy od oczekiwań raport z amerykańskiego rynku pracy pomógł na jedynie lekki wyskok w górę, po czym w ostatniej części sesji ponownie do głosu doszli sprzedający dodatkowo zwiększając zdobycz na fixingu. Ciekawie wyglądała struktura handlu w segmencie blue chips. Największe obroty skoncentrował na sobie Pekao SA (ponad 273 milionów złotych i zamknięcie bez zmian) i tu widać wymianę ciosów przez największych inwestorów tuż nad szczytami z lutego i września. Bank albo właśnie szykuje się do kolejnego dynamicznego ruchu w górę, albo buduje istotny lokalny szczyt – kierunek powinien wskazać najbliższy tydzień. Drugi pod względem obrotów był KGHM, który od środy zachowuje się gorzej od rynku i dziś stracił na wartości 2,4%. Wśród spadających walorów warto też wymienić PZU (-2,1%) oraz PGE (-3,5%), przy czym w obu przypadkach przecenie nie towarzyszył obrót świadczący o istotnym przesileniu. Liderem wzrostów wśród spółek z WIG20 był Lotos, który dziś powiększył swoją rynkową kapitalizację o 3,2%. Technicznie dzisiejszy spadek WIG20 o 1,4% oraz czarna świeczka na dziennym wykresie wskazują na możliwość pogłębienia korekty na początku przyszłego tygodnia, lecz póki znajdujemy się powyżej 2420 punktów, należy to uznać za wstępnie niegroźne cofnięcie w trendzie wzrostowym. Wysokie wykupienie wskazuje na to, że spadek może spokojnie przerodzić się w dużo głębszą korektę, lecz bez przełamania poważniejszych wsparć nie należy przyjmować tego za scenariusz bazowy.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Przy wsparciu**

W piątek na warszawski rynek zawiała po dłuższej przerwie korekta. WIG20 stracił ostatecznie 1,4% zamykając się na poziomie 2450,7 pkt. W sumie byliśmy najslabszym rynkiem w Europie (będący najczęściej punktem odniesienia DAX stracił 0,2%) a za spadek indeksu odpowiedzialne były głównie PGE oraz KGHM. Na piątkowej sesji na Wall Street przeważała generalnie strona popytowa. S&P500 zyskał 0,3% a DJIA poszedł w górę o 0,6%. Lepsze od oczekiwań okazały się dane z rynku pracy. Traciły spółki technologiczne, Nasdaq Comp zniżył o 0,4% (ciężki m.in. Apple). Nocne dane o PKB w 3Q'12 dla Japonii (-3,5%) okazały się nieco słabsze od oczekiwań. Nie wpłynęło to jednak mocniej na zachowanie Nikkei225, który zyskał 0,1%. Kontrakty na S&P500 i DAX znajdują się w pobliżu kursów odniesienia. Piątkowa przecena na naszym rynku była relatywnie mocna w stosunku do innych parkietów. Pod względem analizy technicznej WIG20 wydaje się, że kluczowe dla dalszej hossy jest utrzymanie się nad 2450 pkt. Niżej wsparciem są okolice 2400 pkt. Wyżej mamy górne ograniczenie kanału wzrostowego, czyli obecnie okolice 2540 pkt. Wskazówką do zachowania indeksu może być kierunek w którym podążać będzie KGHM, przez długi okres lokomotywa wzrostów. Ostatnie informacje o nakładach inwestycyjnych zaniepokoi inwestorów. Zachowanie drugiej lokomotywy, PZU, w dużej mierze uzależnione jest od notowań polskich obligacji (tu natomiast pozytywnie dla spółki rentowność spada, dla 10-latek jest to już poniżej 4,0%). Brak dziś poważniejszych danych makro. Na rynki wpływ nadal mogą mieć informacje na temat negocjacji w sprawie uniknięcia klifu fiskalnego w USA. W środę mamy decyzję Fed w sprawie stóp procentowych. Niepokojąco na rynki w Europie może zadziałać zapowiedziane odejście premiera Włoch, Mario Montiego.

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### Sygnity

Sygnity zakłada, że wyniki w latach 2013-15 objętych nową strategią będą rosły stopniowo i nie przewiduje skokowego wzrostu w ostatnim roku objętym projekcją. Spółka chce bieżący rok obrotowy zakończyć z zyskiem na poziomie netto i operacyjnym.

Zgodnie z przyjętą strategią średnia rentowność netto Sygnity w latach 2013-2015 ma wynieść 4,8%, średnia marża EBIT 6,2%, średnia marża brutto na sprzedaży 21,1%, a przychody mają ukształtować się w tym okresie na średnim poziomie 550 mln PLN.

Spółka chce uzyskać wzrost przychodów ze sprzedaży w związku z koncentracją działań na 3 obszarach rynku: public, bankowy oraz utilities i wzrost marży brutto w związku z zakończeniem nierentownych projektów oraz wprowadzeniem zmian w kontrolingu spółki, zarządzaniu ryzykiem i centralnym zarządzaniu projektami. Przedstawiciele Sygnity ocenili na konferencji, że projekty, na których spółka realizowała ujemną marżę, odpowiadały za około 5% przychodów.

### PKN Orlen

PKN Orlen musi wykonać co najmniej po 2 odwierty badawcze pionowe na koncesjach, które chce kupić od ExxonMobil, żeby zdecydować o dalszych pracach. Łączne środki wydane na ten cel to ok. 30 mln USD. Pierwszy odwiert jest możliwy jeszcze w 2013 r.

Wraz z nowymi obszarami PKN Orlen będzie właścicielem 10 koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie gazu łupkowego w Polsce, o łącznej powierzchni prawie 9 tys. km kw.

### ZA Tarnów MSP

Zdaniem MSP zakłady produkcyjne w Tarnowie, Puławach, Kędzierzynie-Koźlu i Policach zainwestują w ciągu dwóch lat ok. 2 mld PLN. Kwota ta nie uwzględnia planowanej wspólnej inwestycji z Lotosem. Minister Budzanowski informował wówczas, że spółki rozpoczną inwestycję w nową instalację petrochemiczną w Gdańsku w 2014 roku, a oddanie do użytku zakładu przewidziane jest na przełom 2017-2018 roku (projekt może być wart 5-6 mld PLN).

Wiceprezes ZA Tarnów poinformował, że powstanie nowych mocy kaprolaktamu w Chinach może wpłynąć na rezygnację Grupy Azoty z planów budowy fabryki kaprolaktamu w Azji. Wcześniej spółka informowała, że jako alternatywę wobec projektu budowy fabryki kaprolaktamu w Azji, postrzega modyfikację instalacji w Tarnowie. Jej zdaniem koszt budowy instalacji w Tarnowie byłby niższy, powstawałaby ona bowiem przy wykorzystaniu już istniejących fragmentów instalacji.

### Milkiland

Milkiland spodziewa się, że w 2012 roku odnotuje jednocyfrowy wzrost r/r przychodów i EBITDA.

W 2013 roku spółka oczekuje dwucyfrowej dynamiki sprzedaży w segmencie mlecznym oraz poprawy wyników segmentu produkcji sera, który w 2012 roku był pod wpływem ograniczeń eksportowych nałożonych przez Rosję. Grupa kończy budowę pierwszej z dwóch zaplanowanych ferm krów mlecznych, która ma zacząć działać w 1Q'13. W lecie 2013 roku ma natomiast rozpocząć się eksport z przejętej niedawno Ostrowi.

Milkiland rozważa emisję obligacji na sfinansowanie dalszych inwestycji.

### Euromark

Euromark tymczasowo planuje wstrzymać sprzedaż w swoich sklepach w związku z postanowieniem sądu o zabezpieczeniu majątku spółki. W końcu listopada Euromark złożył wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu. Następnie Bank Millennium złożył wniosek o upadłość likwidacyjną Euromark Polska.

### Petrolinvest

Petrolinvest kupił od Masashi 11,42% akcji w Eco SKA. Obecnie udział Petrolinvest w spółce Eco SKA wynosi 89,37%. Eco Enrgy posiada koncesje na poszukiwanie gazu łupkowego w Polsce o łącznej powierzchni 3.222 km kw.

Jak podawał Petrolinvest zgodnie z zawartymi w grudniu 2011 roku i marcu br. porozumieniami inwestycyjnymi, Petrolinvest uzyskał dostęp do finansowania w łącznej wysokości 170 mln PLN, z czego kwotę 60 mln PLN ma zapewnić Masashi Enterprises Ltd.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indeksy giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2012-12-07	334,0	0,1%	2,6%	1,9%	12,5%
MSCI World	2012-12-07	1 319,1	0,1%	2,7%	1,3%	12,4%
MSCI EM	2012-12-07	1 021,3	0,3%	1,7%	6,1%	13,7%
MSCI BRIC	2012-12-07	287,8	0,2%	0,5%	7,1%	13,2%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2012-12-07	46 020,0	-1,0%	5,2%	7,1%	20,8%
Polska WIG20	2012-12-07	2 485,4	-1,4%	5,4%	5,8%	23,6%
Polska mWIG40	2012-12-07	2 537,7	-0,2%	5,1%	12,2%	17,3%
Polska sWIG80	2012-12-07	10 163,1	-0,2%	4,4%	7,2%	12,4%
Węgry BUX	2012-12-07	17 792,1	0,0%	-5,9%	-2,5%	4,7%
Czechy PX	2012-12-07	999,6	-0,6%	0,4%	3,8%	14,0%
Bulgaria Sofix	2012-12-07	331,0	-0,4%	-0,8%	3,2%	17,0%
Rosja Micex	2012-12-07	1 441,5	0,2%	1,6%	-1,7%	8,5%
Rosja RTS (USD)	2012-12-07	1 471,1	0,3%	3,4%	0,6%	13,5%
Rumunia BET	2012-12-07	4 791,3	-0,7%	-3,0%	-3,4%	7,3%
Turcja ISE 100	2012-12-07	75 785,6	0,6%	6,5%	12,3%	34,6%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2012-12-07	2 603,4	-0,1%	5,0%	3,0%	22,9%
W. Brytania FTSE 100	2012-12-07	5 901,4	0,2%	2,5%	2,9%	10,6%
Francja CAC40	2012-12-07	3 601,7	0,1%	5,9%	2,9%	19,1%
Niemcy DAX	2012-12-07	7 534,5	-0,2%	3,9%	4,2%	22,4%
Hiszpania IBEX 35	2012-12-07	7 910,8	-0,8%	2,6%	-0,2%	23,0%
Holandia AEX	2012-12-07	341,3	0,4%	3,2%	1,9%	18,2%
Szwecja OMX 30	2012-12-07	1 098,0	0,1%	4,0%	2,6%	11,9%
Austria ATX	2012-12-07	2 340,1	-0,6%	5,5%	9,9%	23,3%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2012-12-07	13 074,0	0,6%	2,1%	-0,4%	7,1%
USA S&P500	2012-12-07	1 413,9	0,3%	1,9%	-0,8%	9,1%
USA Nasdaq Comp	2012-12-07	2 989,3	-0,4%	1,7%	-4,5%	6,1%
Kanada S&P/TSX	2012-12-07	12 151,1	0,1%	-0,3%	-0,1%	6,5%
Meksyk IPC	2012-12-07	42 589,7	0,5%	4,5%	7,2%	15,5%
Brazylia BOVESPA	2012-12-07	57 656,4	1,4%	-0,1%	0,3%	8,0%
Argentyna MERVAL	2012-12-07	2 450,0	1,2%	4,9%	4,4%	11,6%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2012-12-10	9 527,4	-0,2%	6,2%	8,2%	11,2%
Hong Kong Hang Seng	2012-12-07	22 191,2	-0,3%	0,5%	12,4%	20,6%
Chiny Shanghai Comp	2012-12-07	2 061,8	1,6%	-2,1%	-2,9%	-8,3%
Indie BSE30	2012-12-07	19 424,1	-0,3%	2,8%	10,0%	17,8%
Indonezja JKSE	2012-12-07	4 290,8	0,0%	-1,3%	3,8%	12,9%
Izrael TA 25	2012-12-09	1 228,5	-0,2%	-0,1%	10,4%	14,9%
Korea Kospi	2012-12-10	1 957,5	0,4%	1,0%	1,4%	5,9%
Australia S&P/ASX 200	2012-12-10	4 551,8	0,9%	1,8%	6,6%	14,5%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2012-12-07	8 000,0	-0,9%	5,2%	0,4%	6,7%
Ropa WTI Crude	2012-12-07	85,9	-0,4%	-0,7%	-12,0%	-0,2%
Złoto Spot \$/oz	2012-12-07	1 702,0	0,2%	-1,7%	-1,6%	7,2%
Aluminium LME 3M	2012-12-07	2 090,0	-0,7%	8,7%	3,3%	4,9%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2012-12-07	3,510	-0,7%	-8,7%	-16,9%	-28,6%
Polska 10yr yield	2012-12-07	4,040	-0,6%	-6,2%	-15,9%	-24,1%
Polska WIBOR 3M	2012-12-07	4,270	-0,7%	-7,2%	-12,1%	-14,9%
Polska WIBOR 6M	2012-12-07	4,240	-0,7%	-7,8%	-13,1%	-15,9%
USA 10yr yield	2012-12-07	1,622	2,3%	0,9%	-2,0%	-0,8%
Niemcy 10yr yield	2012-12-07	1,295	-0,1%	-3,9%	-16,3%	-2,6%
Japonia 10yr yield	2012-12-07	0,705	1,4%	-4,5%	-12,0%	-17,6%
Hiszpania 10yr yield	2012-12-07	5,474	1,3%	-3,8%	-2,8%	-10,1%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-12-07	7,529	0,5%	-11,4%	-7,0%	-33,7%
Włochy 10yr yield	2012-12-07	3,885	3,2%	-7,7%	-11,1%	-22,3%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2012-12-07	75,4	0,6%	-12,7%	-43,7%	-72,7%
Chiny 5yr USD	2012-12-07	59,9	-0,7%	-16,6%	-36,6%	-53,9%
Francja 5yr USD	2012-12-07	83,9	3,8%	-4,5%	-30,9%	-60,7%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-12-07	298,0	1,9%	-15,4%	-21,3%	-50,0%
Irlandia 5yr USD	2012-12-07	197,5	3,5%	-0,1%	-41,8%	-70,8%
Japonia 5yr USD	2012-12-07	70,1	-2,3%	2,6%	-4,5%	-28,1%
Niemcy 5yr USD	2012-12-07	31,6	1,6%	-3,7%	-41,1%	-70,8%
Polska 5yr USD	2012-12-07	85,5	1,1%	-3,5%	-33,8%	-64,8%
Portugalia 5yr USD	2012-12-07	473,8	0,4%	-22,4%	-8,8%	-55,1%
Rosja 5yr USD	2012-12-07	134,5	-0,2%	-11,9%	-3,5%	-45,9%
USA 5yr EUR	2012-12-07	37,8	1,9%	1,6%	7,6%	-23,3%
W. Brytania 5yr USD	2012-12-07	32,7	0,3%	9,6%	-30,1%	-55,8%
Włochy 5yr USD	2012-12-07	253,8	1,7%	-19,9%	-26,2%	-54,1%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2012-12-07	4,121	-0,2%	-1,0%	0,1%	-4,9%
USD/PLN	2012-12-07	3,187	0,0%	-2,7%	-1,1%	-8,1%
CHF/PLN	2012-12-07	3,411	-0,1%	-1,3%	0,1%	-5,4%
EUR/USD	2012-12-07	1,293	-0,2%	1,7%	1,1%	3,4%
USD/JPY	2012-12-07	82,490	0,1%	3,8%	5,4%	3,8%

**RYNKI ZAGRANICZNE**

