

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki środa: środa, 6 marca 2013**

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 488	41	1,68%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2457
Kurs zamknięcia	2 482	0	0,00%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2456
Kurs min.	2 482	37	1,51%	
Kurs max.	2 503	21	0,85%	
Wolumen obrotu	36 761	6 355	20,90%	Najbliższe poziomy oporu: 2507 2537 2566 2615
Otwarte pozycje	118 515	146	0,12%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2450 2417 2400 2330



**Niewykorzystany potencjał**

W środę śmiało można powiedzieć, że FW20 nie wykorzystał potencjału jaki dawała sytuacja zewnętrzna czy informacje makro. Historyczne rekordy na DJIA i mocny handel w Azji pobudziły byków do dalszego działania, choć na tle innych europejskich parkietów Warszawa wypadła blado. FW20 zyskiwał 0,2-05% przy DAX'ie rosnącym 0,5-1,3%. Tuż po godzinie 14 nastroje chwilowo się poprawiły za sprawą zaskakującej decyzji RPP. Rada zdecydowała się na obniżkę stóp aż o 50 pb. wobec oczekiwanego cięcia o 25 pb. Globalne nastroje wspomógł jeszcze odczyt ADP sugerujący, że w lutym amerykańska gospodarka stworzyła 198 tys. miejsc pracy (oczek. 169 tys.). Niestety chwilę potem dobry sentyment zaczął się psuć. Najbardziej oberwała GPW, którą w dół ciągnęła przecena na bankach (obniżka stóp to spadek wyniku odsetkowego). Ostatecznie FW20 zakończył w punkcie odniesienia (2482 pkt) i zaprzepaścił szansę na wzrost powyżej 2500 pkt. Kolejny raz nasz parkiet należał do słabszych w regionie. DAX finiszował 0,6% wzrostem. Na Wall Street indeksy kontynuowały wzrosty przez większą część sesji. Publikacja beżowej księgi Fed niewiele wniosła i ostatecznie S&P500 zakończył na 1541,5 pkt (+0,1%). Dziś w centrum uwagi będzie EBC.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 6 marca 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 009,3	2 482,25	2 481,36	0,15%	2 477,94	2 498,61	20,7	850,3
sWIG80	11 280,6	8 975,7	11 012,95	11 042,47	0,41%	10 996,97	11 045,70	48,7	39,4
mWIG40	2 648,7	2 145,0	2 632,17	2 632,38	0,15%	2 627,58	2 639,41	11,8	87,2
WIG PL	48 505,5	36 478,4	47 210,54	47 090,49	0,19%	47 090,49	47 210,54	120,1	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 760,93	46 762,65	0,19%	46 705,81	46 979,40	273,6	1 028,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana % dzienna	zmiana %			zmiana % względem WIG20			
				1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,49	3 610	-0,9%	0,4%	0,7%	-1,6%	-1,1%	-0,1%	-0,6%	-8,7%
BANK HANDLOWY	92,50	12 086	0,4%	0,3%	-5,1%	9,5%	0,2%	-0,2%	-6,4%	2,4%
BOGDANKA	128,00	4 354	-0,8%	-5,2%	-1,5%	5,9%	-0,9%	-5,7%	-2,8%	-1,2%
BORYSZEW	0,49	1 106	0,0%	-2,0%	-7,5%	0,0%	-0,1%	-2,6%	-8,8%	-7,1%
BRE	349,00	14 707	2,3%	6,7%	9,1%	9,4%	2,1%	6,1%	7,8%	2,3%
GTC	8,14	2 600	-2,6%	-3,8%	-10,1%	23,7%	-2,8%	-4,3%	-11,3%	16,6%
JSW	94,50	11 095	-0,3%	3,1%	9,2%	7,4%	-0,4%	2,5%	8,0%	0,3%
KERNEL	60,50	4 821	0,3%	-7,8%	-8,3%	-6,7%	0,2%	-8,3%	-9,6%	-13,8%
KGHM	174,00	34 800	0,0%	-6,6%	-1,2%	26,4%	-0,1%	-7,1%	-2,4%	19,3%
LOTOS	43,03	5 588	1,8%	16,6%	3,7%	53,5%	1,7%	16,0%	2,4%	46,4%
PEKAO	160,00	41 995	-1,6%	0,3%	-2,4%	0,5%	-1,7%	-0,3%	-3,7%	-6,6%
PGE	16,88	31 562	-0,6%	0,4%	-4,9%	-4,6%	-0,8%	-0,1%	-6,2%	-11,7%
PGNIG	5,72	33 748	-0,2%	3,8%	22,2%	40,5%	-0,3%	3,2%	21,0%	33,5%
PKNORLEN	56,55	24 187	1,1%	18,2%	22,9%	31,6%	0,9%	17,6%	21,7%	24,5%
PKOBP	34,75	43 438	-0,9%	-1,2%	-1,8%	-5,8%	-1,0%	-1,8%	-3,1%	-12,9%
PZU	423,40	36 562	3,0%	5,9%	4,8%	21,7%	2,8%	5,3%	3,6%	14,6%
SYNTHOS	6,46	8 548	1,4%	25,9%	12,2%	16,0%	1,3%	25,4%	10,9%	8,9%
TAURON	4,71	8 255	-0,4%	6,3%	6,8%	-3,3%	-0,6%	5,8%	5,6%	-10,4%
TPSA	7,32	9 777	-0,4%	-36,5%	-38,7%	-56,7%	-0,6%	-37,0%	-39,9%	-63,7%
TVN	9,45	3 250	-0,5%	3,2%	7,4%	57,5%	-0,7%	2,6%	6,1%	50,4%

Komentarz po sesji

RPP znowu zaskakuje

Wydarzeniem dzisiejszej sesji na GPW była decyzja RPP, która obniżyła o 50 punktów stopy procentowe. Przed decyzją większość uczestników rynku zakładała mniejsze, 25 punktowe cięcie, nie brakowało też głosów zakładających brak jakiegokolwiek obniżki. W związku z tym decyzja Rady była kolejny raz w ostatnim czasie wielkim zaskoczeniem dla inwestorów, przez co wpłynęła nie tylko na złotówkę i rynek długu, ale też na WIG20. Wpływ był dość ciekawy, gdyż najpierw doszło do szybkiego wzrostu indeksu, a po chwili zaczął się ruch spadkowy, który wywołały banki PKO i PEO. Inwestorzy wyprzedawali ich akcje zakładając, że niższa od oczekiwań wartość stóp procentowych negatywnie odbije się na ich wynikach odsetkowych. Na koniec dnia akcjami PKO handlowano 0,8% niżej niż wczoraj, a Pekao potaniało o 1,6%. Sytuację ratowało świetnie spisujące się PZU, które wybiło się górą z kilkutygodniowej konsolidacji i zakończyło dzień 2,9% wzrostem przy 155 milionach obrotów. Sesję oceniam negatywnie mimo zakończenia notowań indeksu WIG20 w okolicy wczorajszego zamknięcia (+0,15%). Indeks po wygenerowaniu wczorajszego technicznego sygnału kupna powinien rosnąć w bardziej zdecydowany sposób, szczególnie po długim okresie słabości, który widzieliśmy od początku roku. Tymczasem mamy na wykresie dziennym świeczkę z długim górnym cieniem z wyższym niż wczoraj obrotem. Powyżej 2450 punktów nadal można mówić o przewadze byków, lecz w mojej ocenie po dzisiejszej sesji niestety znacznie wzrosła szansa na to, by wczorajszy pozytywny sygnał zanegować. W czwartek i piątek byki muszą się znacząco poprawić.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

RPP tnie, paliwa brak

Wczorajsza sesja niewiele zmieniła w technicznym obrazie WIGu20. Prestiżowy indeks zyskał 0,15% i notuje obecnie wartość 2481.36 pkt. W trakcie dnia handlu, po godzinie 14.00 i decyzji RPP o cięciu stopy procentowej o 50 pkt. bazowych, wydawało się, że mogło być znacznie lepiej (maksyma sesji zostały ustanowione na linii 2498.61 pkt), niemniej po dynamicznym ruchu w górę do głosu szybko doszli sprzedający a skutecznie schłodzili indeks do poziomów z wczorajszego zamknięcia. Podobnie poradził sobie amerykański, niemniej zza Oceanem indeksy znajdują się obecnie na szczytowych poziomach. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,34%, Nasdaq stracił 0,05%, a indeks S&P 500 wzrósł o 0,14%. W tym kontekście rynek w Warszawie pozostaje słaby. Mimo zaskakującej decyzji RPP wciąż brakuje bowiem paliwa do ponownego sforsowania linii 2500 pkt. Dlatego wydaje się, że szanse na osiągnięcie tego poziomu podczas najbliższych dwóch sesji są małe i raczej należy zakładać ruch w bok niż śmielsze wzrosty; tym bardziej, że amerykańskie w każdym momencie mają prawo do korekty na DJIA i S&P500. Na całodienne notowania wpływ będą mieć dane makro z Europy oraz z Ameryki. O 12.00 poznamy zmianę zamówień w niemieckim przemyśle (0,5% m/m). Następnie, bo o 13.30, na rynek napłynie Raport Challengeera za luty. Około 14.30 w centrum zainteresowania graczy znajdzie się jeszcze konferencja prasowa po posiedzeniu ECB. Przed sesją poznaliśmy decyzję BoJ w sprawie stóp procentowych. Bank zdecydował się, zgodnie z oczekiwaniami, pozostawić główną stopę na obecnych poziomach (0-0,1%). Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty należy spodziewać się dziś neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Alior Bank</b>	Bank miał 48,8 mln PLN straty netto w 4Q'12 (konsensus -21,7 mln PLN). Zarząd Alior Banku będzie rekomendował przeznaczenie całego wypracowanego zysku na podwyższenie funduszy własnych banku - poinformował bank w raporcie.
<b>Wydobycie gazu i ropy</b>	Projekt ustawy o wydobyciu węglowodorów powinien trafić w 1Q'13 pod obrady Rady Ministrów - poinformował w programie pierwszym Polskiego Radia Mikołaj Budzanowski, minister skarbu.
<b>Fortuna</b>	Zarząd Fortuna Entertainment Group będzie rekomendował wypłatę dywidendy w wysokości 100% skonsolidowanego zysku netto za 2012 rok - podała spółka w raporcie rocznym. Ponadto zarząd rozważy możliwość wypłaty dywidendy z zysków niepodzielonych z poprzednich lat. W 2012 roku grupa wypracowała zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 12,3 mln EUR.
<b>KSG Agro</b>	KSG Agro rozpoczął program skupu do 0,5 mln akcji własnych - poinformowała spółka w komunikacie.
<b>JSW</b>	JSW rozpisała konkurs na szefa i członków zarządu. Nowego kierownictwa szuka też Węglokoks i KHW. - Parkiet
<b>Czerwona Torebka</b>	Rada nadzorcza Czerwonej Torebki podjęła uchwałę ws. emisji obligacji. W jednej lub kilku seriach spółka może wypuścić papiery o łącznej wartości nominalnej do 100 mln zł, z terminem zapadalności do końca 2017 r. - Parkiet
<b>Alma</b>	Alma Market zawarła lub jest blisko zawarcia łącznie trzech umów najmu lokali handlowych pod nowe delikatesy Alma - poinformowała spółka w komunikacie. Nowe delikatesy Almy powstaną w Centrum Handlowym Klif w Warszawie i w Gdyni, a także w Centrum Handlowo-Usługowym "Alfa-Centrum" w Olsztynie.
<b>EFH</b>	Sąd nie zgodził się na wszczęcie postępowania naprawczego wobec Europejskiego Funduszu Hipotecznego - poinformowała spółka w komunikacie. EFH zapowiada złożenie zażalenia na decyzję sądu.
<b>Graal</b>	Graal prowadzi rozmowy z Ameriprise Holdings ws. rozwiązania umowy sprzedaży akcji spółki Superfish - podał Graal w komunikacie. W komunikacie podano, że powodem rozpoczęcia rozmów jest niesatysfakcjonująca dla Graala cena sprzedaży, która miała łącznie wynieść 82,8 mln PLN.
<b>SMT</b>	Grupa SMT (dawna Grupa ADV) w 2013 roku liczy na "wraźny" wzrost wyników w stosunku do 2012 roku. Spółka w ciągu kilku tygodni planuje podać prognozy wyników i nową strategię - poinformował w rozmowie z PAP Konrad Pankiewicz, prezes Grupy SMT.
<b>Pozbud, Polimex</b>	Konsorcjum, w skład którego wchodzi m.in. Pozbud oraz należący do grupy Polimexu Torpol podpisało z PKP Polskie Linie Kolejowe umowę o wartości 298,8 mln PLN netto.
<b>ABM Solid</b>	Sąd Rejonowy w Tarnowie zdecydował o zmianie postępowania upadłościowego ABM Solid na układowe z likwidacyjnego - podała spółka w komunikacie.
<b>Rainbow Tours</b>	Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zwiększyły swoje zaangażowanie w Rainbow Tours do 5,1% głosów na WZ.
<b>Asseco Poland</b>	Asseco Poland planuje przeznaczyć na wypłatę dywidendy za 2012 około 200 mln PLN, co oznacza wypłatę w wysokości 2,4 PLN na jedną akcję - poinformował PAP Adam Góral, prezes Asseco.
<b>Ronson</b>	Ronson rozważa zmianę obecnej polityki dywidendowej, która polega na zatrzymaniu zysku, choć może to nastąpić najwcześniej za rok - poinformował Tomasz Łapiński, dyrektor finansowy Ronsona. Oceniał on, że spodziewa się, iż zysk za 2013 może być niższy niż w 2012, choć przychody wzrosną. Spółka poinformowała, że zarząd zarekomendował zatrzymanie zysku za 2012 rok.
<b>Polnord</b>	Polnord w lutym zawarł 78 umów sprzedaży mieszkań, a po uwzględnieniu rezygnacji (netto) sprzedał 72 lokale - podała spółka w komunikacie.
<b>Midas</b>	Zarząd Midasa zdecydował o emisji do 600 tys. obligacji - poinformowała spółka w komunikacie. Cena emisyjna jednej obligacji wynosi 342,77 PLN. Emisja ma nastąpić 29 marca. Termin wykupu obligacji przypadnie 29 marca 2021 roku. Spółka chce notować obligacje na rynku Catalyst.
<b>Gant</b>	Mirosław Kadłubowski złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka zarządu z dniem 6 marca 2013 roku.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2013-03-06	357,6	0,3%	1,1%	7,9%	11,1%	Miedź	LME 3M	2013-03-06	7 772,0	0,6%	-5,7%	-2,9%	0,9%	
MSCI World	2013-03-06	1 420,3	0,2%	1,3%	8,4%	11,0%	Ropa	WTI Crude	2013-03-06	90,4	-0,4%	-6,1%	3,1%	-8,1%	
MSCI EM	2013-03-06	1 049,9	1,0%	-0,3%	4,0%	12,1%	Złoto	Spot \$/oz	2013-03-06	1 576,0	0,2%	-5,7%	-7,4%	-9,3%	
MSCI BRIC	2013-03-06	293,4	1,7%	-2,3%	4,0%	13,4%	Aluminium	LME 3M	2013-03-06	1 977,0	0,2%	-5,8%	-5,4%	0,1%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-03-06	46 676,1	0,2%	1,3%	1,6%	11,0%	Polska	5yr yield	2013-03-06	3,687	1,3%	5,0%	5,0%	-12,6%
Polska	WIG20	2013-03-06	2 477,7	0,1%	1,1%	-0,2%	8,0%	Polska	10yr yield	2013-03-06	4,049	1,7%	1,3%	0,2%	-15,9%
Polska	mWIG40	2013-03-06	2 628,4	0,1%	2,5%	3,9%	18,0%	Polska	WIBOR 3M	2013-03-06	3,620	-0,3%	-4,2%	-15,2%	-25,5%
Polska	sWIG80	2013-03-06	10 997,3	0,4%	0,8%	8,7%	17,5%	Polska	WIBOR 6M	2013-03-06	3,560	0,0%	-4,8%	-16,0%	-27,0%
Węgry	BUX	2013-03-06	18 836,2	0,5%	-1,6%	6,4%	5,4%	USA	10yr yield	2013-03-06	1,938	2,1%	-1,0%	19,5%	16,2%
Czechy	PX	2013-03-06	1 017,0	1,2%	3,6%	3,0%	9,4%	Niemcy	10yr yield	2013-03-06	1,457	0,5%	-9,2%	12,5%	-4,1%
Bulgaria	Sofix	2013-03-06	382,7	0,5%	-1,5%	16,2%	20,4%	Japonia	10yr yield	2013-03-06	0,648	2,5%	-15,5%	-8,1%	-21,2%
Rosja	Micex	2013-03-06	1 491,5	0,5%	-2,5%	3,7%	3,1%	Hiszpania	10yr yield	2013-03-06	5,040	-1,0%	-7,5%	-7,9%	-16,4%
Rosja	RTS (USD)	2013-03-06	1 529,3	0,4%	-4,6%	4,2%	7,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-03-06	5 620,9	0,6%	1,0%	18,1%	17,3%	Portugalia	10yr yield	2013-03-06	6,156	-3,6%	-5,8%	-18,2%	-29,3%
Turcja	ISE 100	2013-03-06	81 051,2	1,4%	2,7%	8,5%	21,4%	Włochy	10yr yield	2013-03-06	4,043	-3,3%	3,8%	4,1%	-11,5%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-03-06	2 683,0	-0,1%	2,4%	3,4%	7,2%	Belgia	5yr USD	2013-03-06	72,5	-1,1%	-5,3%	-3,9%	-43,6%
W. Brytania	FTSE 100	2013-03-06	6 432,0	0,1%	2,7%	9,7%	13,0%	Chiny	5yr USD	2013-03-06	60,7	-4,4%	-9,6%	1,3%	-37,0%
Francja	CAC40	2013-03-06	3 787,2	-0,4%	3,6%	5,0%	8,5%	Francja	5yr USD	2013-03-06	78,0	-0,9%	-10,7%	-7,1%	-34,1%
Niemcy	DAX	2013-03-06	7 870,3	0,6%	4,5%	5,1%	10,5%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-03-06	8 423,3	-0,8%	3,8%	7,2%	8,1%	Hiszpania	5yr USD	2013-03-06	265,0	-1,5%	-8,7%	-11,1%	-23,6%
Holandia	AEX	2013-03-06	346,5	0,2%	0,6%	2,1%	4,0%	Irlandia	5yr USD	2013-03-06	164,2	-1,3%	-11,6%	-16,9%	-50,8%
Szwecja	OMX 30	2013-03-06	1 217,4	-0,7%	2,9%	10,1%	14,3%	Japonia	5yr USD	2013-03-06	63,3	-6,0%	-13,4%	-9,7%	-14,2%
Austria	ATX	2013-03-06	2 509,6	-0,1%	5,3%	7,2%	19,5%	Niemcy	5yr USD	2013-03-06	38,3	-1,2%	-11,5%	21,2%	-27,6%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>							
USA	DJIA	2013-03-06	14 253,8	0,3%	2,5%	10,0%	9,0%		EUR/PLN	2013-03-06	4,148	0,5%	-0,6%	0,7%	1,3%
USA	S&P500	2013-03-06	1 539,8	0,1%	2,2%	9,6%	8,9%		USD/PLN	2013-03-06	3,194	0,7%	2,5%	0,2%	-0,1%
USA	Nasdaq Comp	2013-03-06	3 224,1	0,0%	1,9%	8,2%	3,7%		CHF/PLN	2013-03-06	3,371	0,2%	-0,7%	-1,2%	-0,4%
Kanada	S&P/TSX	2013-03-06	12 736,0	0,8%	0,7%	6,4%	7,3%		EUR/USD	2013-03-06	1,299	-0,3%	-3,1%	0,5%	1,4%
Meksyk	IPC	2013-03-06	44 017,1	0,4%	-2,9%	3,9%	11,0%		USD/JPY	2013-03-06	93,920	0,6%	0,5%	13,9%	20,0%
Brazylia	BOVESPA	2013-03-06	55 950,7	3,6%	-1,7%	0,5%	-0,7%								
Argentyna	MERVAL	2013-03-06	3 193,2	1,3%	-1,7%	32,1%	35,0%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2013-03-07	11 932,3	2,1%	4,2%	25,3%	38,7%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-03-06	22 777,8	1,0%	-2,0%	2,4%	19,0%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-03-06	2 347,2	0,9%	-3,6%	15,7%	14,7%								
Indie	BSE30	2013-03-06	19 252,6	0,6%	-1,9%	-1,1%	11,4%								
Indonezja	JKSE	2013-03-06	4 824,7	1,5%	7,2%	12,5%	17,9%								
Izrael	TA 25	2013-03-06	1 226,2	0,2%	2,1%	0,0%	10,4%								
Korea	Kospi	2013-03-07	2 020,7	0,2%	4,4%	3,7%	7,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-03-07	5 116,8	0,9%	5,5%	15,4%	22,2%								

Źródło: Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

**RYNKI ZAGRANICZNE**

