

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 2 kwietnia 2013**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 359	-4 -0,17%	
Kurs zamknięcia	2 362	2 0,08%	
Kurs min.	2 350	8 0,34%	
Kurs max.	2 373	-5 -0,21%	
Wolumen obrotu	20 602	-13 270 -39,18%	
Otwarte pozycje	117 037	696 0,60%	

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2415  
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką 2464

Najbliższe poziomy oporu: 2416 2487 2511 2537  
Najbliższe poziomy wsparcia: 2325 2300 2280 2230

FW20 (2.359.00, 2.373.00, 2.350.00, 2.362.00, +2.00000)



WIG20 (2.373.73, 2.382.59, 2.365.11, 2.375.67, +5.59985)



**Relatywna słabość ma swoje podstawy**

Początek nowego tygodnia i kwartału upłynął w spokojnej atmosferze. Inwestorzy w ślad za zachodnimi benchmarkami obrali kierunek na 2400 pkt, stanowiący pierwszy ważniejszy opór. Niestety, tak jak przez większość dni sesyjnych minionego kwartału, nie byli w stanie dotrzymać im kroku. Ostatecznie FW20 zyskał tylko 0,1% i zakończył na 2362 pkt. W Europie liderował francuski CAC40 (2%) czy niemiecki DAX (1,9%). Trudno się oprzeć wrażeniu, że słabość warszawskiego parkietu to pokłosie przeceny na surowcach i w konsekwencji rynków EM. Relatywną słabością w ostatnich miesiącach wykazują się bowiem także takie indeksy jak brazylijska Bovespa, rosyjski RTS czy koreański KOSPI (choć mniej). Spojrzenie na zachowanie się cen miedzi (-10% w 1Q'13, podobnie WIG20) nie napawa optymizmem. Technicznie na ostatnich sesjach padły sygnały sprzedaży, czy to z wyjścia z półtorarocznego trójkąta, czy z dużej formacji RGR. Fundamenty także wspierają niedźwiedzi w otoczeniu spowalniających Chin. Po dobrym otwarciu roku koniunktura w Państwie Środka w marcu wyraźnie uległa pogorszeniu. Przy spadających surowcach nasz parkiet (tak jak pozostałe EM) dalej powinna charakteryzować relatywna słabość względem Zachodu. W rezultacie ostatnie wzrosty ciągnięte przez Wall Street czy DAX traktuje jako korektę, której końca upatruję w rejonie 2400-2450 pkt, a być może nawet wcześniej. Margines błędu zależy od zachowania rynków rozwiniętych, a wskazania tych nie są jednoznaczne. W przypadku DAX'a mamy za sobą pierwszą korekcyjną falę i niebawem (ok. 7950 pkt) należałoby oczekiwać drugiej. Na S&P500 wciąż jesteśmy przy historycznych szczytach, ale psychologia rynku pozwala na ich pokonanie.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**
**Wyniki sesji: wtorek, 2 kwietnia 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	2 373,73	2 375,67	0,24%	2 365,11	2 382,59	17,5	458,1
sWIG80	11 280,6	8 975,7	10 945,64	10 998,70	0,55%	10 902,09	10 998,70	96,6	29,9
mWIG40	2 720,9	2 145,0	2 640,35	2 643,63	0,72%	2 621,92	2 643,63	21,7	47,4
WIG PL	48 505,5	36 478,4	45 519,72	45 679,51	0,33%	45 519,72	45 679,51	159,8	-
WIG	48 222,7	36 483,4	45 239,35	45 304,74	0,35%	45 097,58	45 304,74	207,2	555,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,80	3 552	1,9%	-1,4%	-7,0%	-4,8%	1,7%	1,8%	2,7%	-4,2%
BANK HANDLOWY	94,50	12 347	3,8%	3,3%	-5,0%	3,7%	3,6%	6,4%	4,6%	4,3%
BOGDANKA	120,90	4 112	1,3%	-7,0%	-11,8%	-0,5%	1,0%	-3,9%	-2,1%	0,1%
BORYSZEW	0,44	993	0,0%	-2,2%	-24,1%	-29,0%	-0,2%	0,9%	-14,5%	-28,5%
BRE	351,00	14 792	2,6%	2,0%	7,7%	11,1%	2,4%	5,2%	17,3%	11,6%
EUROCASH	52,95	7 306	-0,4%	0,9%	15,1%	37,2%	-0,6%	4,0%	24,7%	37,7%
GTC	7,80	2 491	2,0%	-3,6%	-16,1%	4,0%	1,7%	-0,4%	-6,5%	4,5%
JSW	92,00	10 802	-1,5%	-4,1%	-4,6%	-1,1%	-1,7%	-0,9%	5,0%	-0,5%
KERNEL	60,25	4 801	1,9%	-3,8%	-10,3%	-8,0%	1,7%	-0,6%	-0,7%	-7,5%
KGHM	157,10	31 420	-0,4%	-9,7%	-18,8%	0,1%	-0,7%	-6,6%	-9,2%	0,7%
LOTOS	41,45	5 383	1,3%	0,4%	-1,7%	26,8%	1,1%	3,5%	7,9%	27,3%
PEKAO	158,20	41 523	0,8%	-0,5%	-6,3%	1,1%	0,5%	2,6%	3,3%	1,6%
PGE	16,37	30 608	-2,2%	-1,5%	-15,8%	-10,3%	-2,4%	1,6%	-6,2%	-9,8%
PGNIG	5,50	32 450	-0,5%	-4,0%	4,8%	36,1%	-0,8%	-0,9%	14,4%	36,7%
PKNORLEN	51,30	21 941	-0,2%	-6,6%	-2,1%	12,5%	-0,4%	-3,4%	7,5%	13,0%
PKOBP	34,65	43 313	0,3%	-1,8%	-7,2%	-3,5%	0,1%	1,3%	2,4%	-3,0%
PZU	405,90	35 050	0,5%	0,2%	-7,2%	10,9%	0,2%	3,3%	2,4%	11,5%
SYNTHOS	6,28	8 310	-0,3%	9,4%	13,4%	7,5%	-0,6%	12,6%	23,0%	8,1%
TAURON	4,37	7 659	2,1%	-4,4%	-9,5%	-10,8%	1,9%	-1,2%	0,1%	-10,3%
TPSA	6,70	8 949	0,4%	-7,8%	-44,8%	-58,8%	0,2%	-4,7%	-35,2%	-58,2%

**Komentarz po sesji**
**GPW bez emocji**

Nowy giełdowy tydzień inwestorzy na warszawskim parkiecie przywitani w świątecznej, spokojnej atmosferze. Od rana obroty na rynku były umiarkowane, a indeks skupiający największe spółki poruszał się w wąskim jak na ostatnie sesje zakresie kilkunastu punktów. Na koniec dnia wartość WIG20 wyniosła 2375 punktów co oznacza 0,24% wzrost przy 458 milionach obrotów. Najsłabszym ogniwem w segmencie blue chips należał dziś PGE spadający o 2,2%, a przez sporą część sesji przeszkadzał również KGHM, którego przecena była odpowiedzią na nową falę wyprzedaży miedzi i srebra rozpoczętą w ubiegły czwartek. Po zielonej stronie rynku najmocniejszą spółką z WIG20 był Handlowy (+3,85%), lecz uwzględniając kapitalizację bykom pomógł przede wszystkim rosnący o 0,76% bank Pekao. Spokojna atmosfera w Warszawie nie odzwierciedlała nastrojów na innych rynkach, gdzie wahania miały być zdeterminowane przez odczyty makro. Co ciekawe, choć indeksy PMI w Europie w przypadku większości krajów (w tym Polski) były gorsze od oczekiwań, nie wpłynęło to na nastroje globalnych inwestorów, którzy agresywnie kupowali akcje windując m.in. DAX i CAC40 o prawie 2% oraz wybijając S&P500 na nowy lokalny szczyt negując tym samym całą wczorajszą przecenę w Stanach. Tym samym WIG20 ponownie pokazał relatywną słabość w stosunku do otoczenia zewnętrznego, co potwierdza kiepską kondycję byków na naszym parkiecie i raczej wskazuje na to, że odbicie z ostatnich dni to rezultat mocnego wyprzedania i cofnięcia podaży, a nie wejścia na rynek silnego popytu.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**
**Pozostajemy z tyłu**

Powrót po przerwie na WIG20 przebiegał pod znakiem lekkiej zmienności, przez większość dnia pod dodatniej stronie rynku. Ostatecznie notowania zakończyły się na poziomie 2375,7 pkt, co oznaczało wzrost o 0,2%. Wynik jest bledy w stosunku do nastrojów na zachodzie Europy. DAX i CAC40 zyskały po blisko 2%. Dobre nastroje nie opuściły także Wall Street. S&P500 (+0,5%) i DJIA (+0,6%) ustanowiły nowe szczyty hossy. Bardzo dobre nastroje na globalnych rynkach nie znajdują jedynie potwierdzenia w kursie EUR/USD, który znajduje się rano poniżej 1,28. Japoński Nikkei225 zyskał dziś 3,0% (rozpoczęło się dwudniowe posiadzenie BoJ). Notowania futures nie wskazują jednego kierunku (DAX traci około 0,3% a S&P500 zyskuje 0,1%). Z danych makro mieliśmy już rano odczyt PMI dla usług w Chinach za marzec (HSBC: wzrost do 54,3 pkt z 52,1 pkt). Popołudniu pojawi się raport ADP (14.15) oraz indeks ISM dla amerykańskiego sektora usług (16.00). Nasz rynek od kilku dni próbuje zrobić ruch korekcyjny w stosunku do wyraźnej przeceny z jaką mieliśmy do czynienia od połowy marca (z poziomu ponad 2500 pkt). Ruch jest na razie jednak dość ospały. Zamieszania wokół OFE na pewno nie pomaga.

Krzysztof Pado

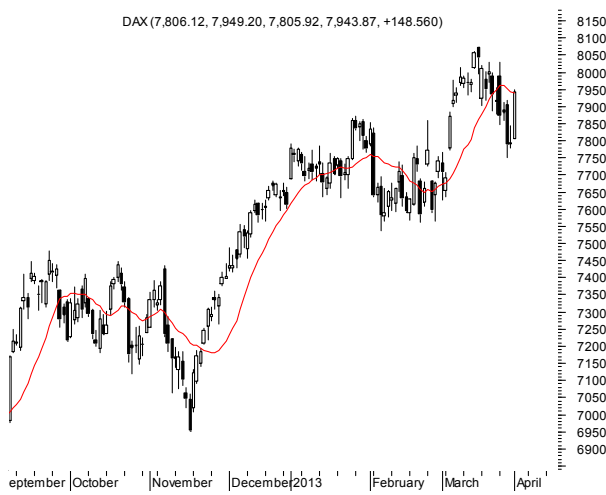
## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Variant</b>	Walne zgromadzenie spółki Variant zwołane na 29 kwietnia zdecyduje o przeznaczeniu 1,5 mln PLN na skup akcji własnych. Warunkiem uruchomienia skupu ma być sprzedaż części spółki zajmującej się produkcją i handlem mocowaniami - podał Variant we wtorkowym komunikacie. Spółka poinformowała również we wtorek o podpisaniu listu intencyjnego z niemieckim przedsiębiorstwem Norma Group Holding GmbH, z którym negocjuje sprzedaż części działalności związanej z mocowaniami. Walne spółki zwołane na 29 kwietnia ma wyrazić zgodę na sprzedaż tych aktywów.
<b>CCC</b>	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w marcu wyniosły 95,7 mln PLN, czyli były o 26,3 proc. niższe niż rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie. Przychody w okresie styczeń-marzec wyniosły 221,7 mln PLN i były niższe od osiągniętych rok wcześniej o 13,6 proc. Przychody ze sprzedaży detalicznej za marzec wyniosły 90,1 mln PLN i były niższe od osiągniętych rok wcześniej o 23 proc.
<b>LPP</b>	Przychody grupy LPP ze sprzedaży w marcu 2013 roku wyniosły około 286 mln PLN, czyli były o około 18 proc. wyższe niż rok wcześniej - poinformowała spółka w komunikacie. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wyniosła 62 proc. i była wyższa od osiągniętej w marcu 2012 r. o 1 pkt proc. Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-marzec 2013 r. wyniosła ok. 744 mln PLN. Przychody te były wyższe o ok. 13 proc. od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego.
<b>Rynek telewizyjny</b>	Oglądalność kanału TVN w grupie wszyscy 4+ spadła w marcu 2013 roku do 13,3 proc. z 15,5 proc. rok wcześniej - podał TVN na stronie internetowej na podstawie danych Nielsen Audience Measurement. Udział Polsatu w grupie wszyscy 4+ w marcu 2013 r. spadł do 13,1 proc. z 15,1 proc. rok wcześniej, udział TVP1 spadł do 14,8 proc. z 15,9 proc., a TVP2 do 11 proc. z 12,7 proc. W marcu 2013 roku oglądalność kanału TVN w komercyjnej grupie docelowej (16-49 lat) spadła do 15 proc. z 16,9 proc. rok wcześniej. W przypadku Polsatu udział w grupie komercyjnej spadł do 14,8 proc. z 16,8 proc., TVP1 zmniejszyła udział do 11 proc. z 12,4 proc., a udział TVP2 spadł do 9,8 proc. z 10,5 proc. W grupie 16-49 miasta na pierwszym miejscu w marcu 2013 roku był TVN z udziałem 16,8 proc., wobec 20,2 proc. rok wcześniej. Na drugim miejscu był Polsat, którego udział spadł do 12,4 proc. z 13,1 proc., na trzecim TVP1 z udziałem 9,8 proc. wobec 9,9 proc. Czwarte miejsce zajęła TVP2 z udziałem 8,6 proc. wobec 8,4 proc. przed rokiem.
<b>Ideon</b>	Ideon w związku z fiaskiem negocjacji z PKO BP w ciągu kilku dni złożył do sądu wnioski o upadłość - poinformowała spółka w komunikacie. Zarząd w swojej decyzji uwzględnił zarówno prowadzoną od dwóch miesięcy egzekucję komorniczą skutkującą nakładaniem na spółkę przez kontrahentów kar finansowych, jak również "brak płynności z tytułu kontraktu rosyjskiego i związaną z tym koniecznością utworzenia szeregu dodatkowych rezerw mających negatywny wpływ na wyniki spółki w 2012 roku". Wniosek o upadłość ma trafić "w ciągu kilku najbliższych dni" do Sądu Rejonowego w Katowicach. 21 marca spółka informowała o zakończeniu bez porozumienia negocjacji z PKO BP w sprawie restrukturyzacji zadłużenia.
<b>Intercars</b>	Informacja odnośnie zbycia na rzecz spółki pod firmą ILS Sp. z o.o. z siedzibą w Kajetanach nr KRS 0000438899 (jednoosobowa spółka Inter Cars S.A.) zorganizowanej części przedsiębiorstwa w formie wyodrębnionego Pionu Logistyki. Zbycie nastąpiło w wyniku przekazania przez Inter Cars aportu na pełne pokrycie zwiększenia kapitału zakładowego o kwotę 56,995 mln PLN w/w spółki pod firmą ILS Sp. z o.o., dokonanego w dniu 2 kwietnia 2013 r. przy zachowaniu jednoosobowego charakteru spółki ILS Sp. z o.o.
<b>Netia</b>	Spółka rozpoczęła proces skupu akcji własnych na rynku. Buy back potrwa do 22 maja i obejmie maksymalnie nieco ponad 16 mln papierów, stanowiących 4,14 proc. udziałów. Spółka zapłaci aż 8 PLN za każdy zgłoszony walor.

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



**RYNKI ZAGRANICZNE**



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.