

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 30 października 2012

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 337	-1	-0,04%
Kurs zamknięcia	2 340	8	0,34%
Kurs min.	2 335	5	0,21%
Kurs max.	2 345	4	0,17%
Wolumen obrotu	6 077	-3 919	-39,21%
Otwarte pozycje	100 186	278	0,28%

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2372

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2407

Najbliższe poziomy oporu: 2350 2393 2430 2453

Najbliższe poziomy wsparcia: 2318 2260 2230 2200



Wall Street powraca

Kluczowe dla dzisiejszej sesji na świecie będzie ponowne otwarcie giełdy w Nowym Jorku. Choć kwotowania kontraktów na S&P500 raczej wskazują na otwarcie indeksów w okolicy piątkowego zamknięcia, dzisiejszy handel w Stanach może być bardzo nerwowy. Warto pamiętać, że w tym tygodniu mamy mniejszą różnicę czasową o jedną godzinę ze względu na inny termin zmiany czasu na zimowy i NYSE zaczyna handel o godzinie 14:30 czasu polskiego. W tych okolicznościach należy liczyć się z podwyższoną zmiennością na giełdach i możliwym większym odchyleniem od aktualnych notowań kontraktów na S&P500. Gracze na rynku kasowym będą musieli zareagować na dzisiejszy koniec miesiąca, ocenić wyniki finansowe spółek i wpływ huraganu Sandy na gospodarkę, oraz zaopiniować zmiany we władzach Apple. Na naszym rynku dodatkowym czynnikiem ryzyka jest jutrzejsze Święto, przez które zarówno dziś jak i w piątek możemy być świadkami utrzymania nieco niższej wartości obrotów, co zmniejszy wiarygodność ruchów. Technicznie mamy trend spadkowy, lecz ewentualny wzrost kontraktów powyżej 2348 punktów mógłby zainicjować ruch powrotny w stronę oporu 2370-2380 punktów. Przy utrzymaniu się poniżej bariery 2348 punktów zdecydowaną przewagę mają moim zdaniem niedźwiedzie i nadal liczyłbym na kolejny impuls zniżkowy skierowany w stronę dołków z końca sierpnia.

Piotr Kaczmarek, CFA

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 30 października 2012

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 424,1	2 009,3	2 315,31	2 323,32	0,30%	2 315,31	2 327,47	12,2	304,0
sWIG80	10 555,1	8 190,8	9 807,29	9 784,95	-0,28%	9 774,20	9 825,41	51,2	15,0
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 399,24	2 392,52	-0,32%	2 392,52	2 407,13	14,6	33,9
WIG PL	44 506,5	36 342,5	43 202,83	43 179,01	0,18%	43 179,01	43 202,83	23,8	-
WIG	44 617,4	36 483,4	43 173,32	43 240,07	0,15%	43 173,32	43 335,86	162,5	363,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	41,15	3 192	2,3%	-7,9%	-9,5%	-12,1%	2,0%	-5,9%	-15,8%	-15,8%
BANK HANDLOWY	91,30	11 929	-1,0%	3,8%	12,7%	20,4%	-1,3%	5,8%	6,4%	16,8%
BOGDANKA	121,40	4 129	0,2%	0,7%	-0,3%	-4,4%	-0,1%	2,8%	-6,6%	-8,1%
BORYSZEW	0,54	1 219	1,9%	-5,3%	1,9%	-22,9%	1,6%	-3,2%	-4,4%	-26,6%
BRE	312,00	13 147	1,2%	-1,2%	9,5%	8,0%	0,9%	0,8%	3,2%	4,3%
GTC	8,15	2 603	2,9%	9,5%	30,8%	23,4%	2,6%	11,6%	24,5%	19,8%
JSW	85,55	10 045	0,1%	-6,3%	-8,5%	-7,6%	-0,2%	-4,3%	-14,8%	-11,3%
KERNEL	66,00	5 259	-2,4%	1,5%	-5,6%	-5,0%	-2,7%	3,6%	-11,9%	-8,7%
KGHM	158,40	31 680	0,3%	3,9%	25,0%	14,1%	0,0%	5,9%	18,7%	10,4%
LOTOS	33,27	4 321	5,3%	6,0%	27,0%	17,4%	5,0%	8,0%	20,7%	13,7%
PEKAO	153,80	40 358	0,3%	-2,5%	10,0%	3,4%	0,0%	-0,5%	3,7%	-0,3%
PGE	17,80	33 282	-0,1%	-3,8%	-4,3%	-5,7%	-0,4%	-1,8%	-10,6%	-9,4%
PGNIG	4,01	23 659	0,0%	-1,5%	-1,0%	-1,7%	-0,3%	0,6%	-7,3%	-5,4%
PKNORLEN	43,55	18 627	1,0%	-4,3%	21,6%	18,4%	0,7%	-2,3%	15,4%	14,7%
PKOBP	35,55	44 438	0,4%	-0,1%	9,4%	5,2%	0,1%	1,9%	3,1%	1,5%
PZU	375,00	32 382	0,0%	4,2%	5,9%	17,6%	-0,3%	6,2%	-0,4%	13,9%
SYNTHOS	5,36	7 093	-0,2%	-6,0%	1,1%	-12,1%	-0,5%	-3,9%	-5,2%	-15,8%
TAURON	4,54	7 957	-1,1%	-7,3%	-1,3%	-2,8%	-1,4%	-5,3%	-7,6%	-6,5%
TPSA	12,08	16 135	0,3%	-26,6%	-23,3%	-26,8%	0,0%	-24,5%	-29,6%	-30,5%
TVN	6,93	2 383	0,6%	-0,1%	-7,4%	-27,7%	0,3%	1,9%	-13,7%	-31,4%

Komentarz po sesji

Kiepski debiut PAK

Drugi dzień z rzędu przerwa w handlu na Wall Street przyniosła znaczne zmniejszenie aktywności inwestorów na światowych parkietach. W przeciwieństwie do poniedziałku na głównych giełdach europejskich tym razem przewagę miał popyt, lecz zarówno do wczorajszego, jak i do dzisiejszego ruchu należy podchodzić z rezerwą. Dopiero powrót handlu w Stanach połączony ze wzrostem obrotów na innych rynkach wyznaczy trwalszy kierunek indeksom. W Warszawie dość słusznie zarówno w poniedziałek jak i dzisiaj inwestorzy wykazywali się dużą wstrzeźliwością w zawieraniu transakcji i większość blue chips oraz małych i średnich spółek odpoczywało na poziomach z końcówki ubiegłego tygodnia. WIG20 zatem nadal nie odrywa się mocno od 2300-2320 punktów, co część inwestorów uzna za przystanek przed kolejną małą falą spadkową (do tego grona zalicza się niżej podpisany), a część za oznakę wyczerpywania się potencjału spadkowego. Jedyna spółka z WIG20, na której handel w tym tygodniu jest aktywniejszy, to TPSA. Akcje telekomu po wczorajszej mocnej przecenie dziś również były przedmiotem mocnej podaży, lecz tym razem popyt był znacznie odważniejszy i walory skończyły dzień na minimalnym plusie. Wydarzeniem dnia był debiut akcji PAK i niestety nie można go uznać za udany. Akcje zaczęły sesję na poziomie ceny emisyjnej i choć w pierwszej części handlu udało się odnotować kosmetyczny plus, w kolejnych godzinach notowań akcje zeszły pod kreskę i zakończyły dzień 1,15% spadkiem. Niestety po analizie transakcji widać, że głównym sprzedającym były instytucje finansowe, co powinno dać do myślenia Skarbowi Państwa. Skoro mali inwestorzy są tu silnymi rękami, przydział PAK wśród instytucji pozostawia wiele do życzenia.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Słaba aktywność

Wtorkowa sesja na WIG20, tylko poza otwarciem, przebiegała po zielonej stronie rynku. Zmienność notowań i aktywność inwestorów nadal była jednak niska ze względu na brak sesji na Wall Street. Ostatecznie WIG20 zamknął się na poziomie 2323,3 pkt, po wzroście o 0,3%. Pozytywnie wyróżniał się Lotos(+5,3%), który opublikował wyniki za 3Q'12 powyżej oczekiwań rynku. Na razie modelowa marża rafineryjna w 4Q'12 (mająca kluczowy wpływ na wyniki operacyjne spółki) jest wyższa niż w 3Q'12, chociaż zarząd spółki spodziewa się w końcówce roku osłabienia. Mizernie wypadł debiut ZE PAK (-1,2%). Dobre nastroje panowały wczoraj na europejskich parkietach, DAX zyskał 1,1%. Na azjatyckich parkietach dziś rano nastroje były w przeważającej mierze pozytywne. Japoński Nikkei225 zyskał 1,0%. W okolicach kursów odniesienia notowane są kontrakty na S&P500 i DAX. Dziś do regularnego handlu wraca Wall Street. Przed tamtejszą sesją wyniki publikują GM i Mastercard. Z danych makro mamy odczyt indeksu Chicago PMI (godz. 14.45, prognoza 51,2 pkt). Pojawi się także październikowy indeks PMI dla polskiego przemysłu (godz. 9.00, prognoza 46,6 pkt). Na WIG20 pierwszy opór mamy w okolicach 2330,6 pkt. Wsparciem pozostaje 2300 pkt. Jutro w Warszawie mamy wolne, w piątek handel odbędzie się normalnie, jednak aktywność inwestorów znów może być słaba.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Aton	Ukraińska grupa Aton, zajmująca się produkcją sprzętu grzewczego, w najbliższych tygodniach rozpocznie prywatną emisję akcji, po której zadebiutuje na NewConnect.
KHW	<p>Kopalnie Katowickiego Holdingu Węglowego (KHW) wydobędą w tym roku ok. 12,2-12,3 mln ton węgla, czyli o kilka procent mniej niż przed rokiem.</p> <p>Kopalnie spółki wydobęły w 2011 r. 12,6 mln ton tego surowca, o 200 tys. ton więcej niż rok wcześniej.</p> <p>Na 2012 r. zakładano utrzymanie podobnego poziomu. Jednak zatrzymanie wydobycia z dwóch ścian w kopalni Wujek oraz jednej w kopalni Mysłowice-Wesoła w pierwszym kwartale roku postawiło te plany pod znakiem zapytania. Niektóre ściany w tych zakładach zostały otamowane ze względu na zagrożenie pożarowe. Firma liczyła jednak, że uda się nadrobić ubytek w wydobyciu w kolejnych miesiącach.</p>
ZE PAK	Spółki powiązane z Zygmuntem Solorzem-Żakiem nie zamierzają obecnie zwiększać zaangażowania w Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin.
Lotos	<p>Lotos nie podjął jeszcze decyzji w sprawie dywidendy za 2012 rok. Priorytetem dla spółki jest obecnie oddłużenie.</p> <p>Lotos spodziewa się, że w 2013 roku produkcja węglowodorów w rejonie Bałtyku i na Litwie będzie porównywalna rok do roku, jeśli wyłączyć z tego wpływ złoża B8 i ewentualnych nowych aktywów w Norwegii.</p> <p>Prezes spółki powiedział, że Lotos aktywnie działa w kierunku przejęcia udziałów w nowym złożu w Norwegii, nie wiadomo jednak, czy uda się to jeszcze w 2012 roku, czy finalizacja nastąpi na początku 2013 roku.</p> <p>Spółka jest zainteresowana przejęciem sieci stacji paliw od koncernu Neste, nie ujawnia jednak szczegółów, gdyż jest związana umowami o poufności.</p> <p>Lotos ocenia, że w kolejnych miesiącach może uzyskać marże niższe niż osiągnięte w październiku 8 USD na baryłkę - poinformował wiceprezes spółki Mariusz Machajewski. Lotos oczekuje także, że otoczenie makroekonomiczne w 4Q'12 okaże się lepsze niż w analogicznym okresie 2011 roku.</p> <p>Grupa prowadzi także analizy dotyczące budowy elektrowni opalanej gazem, natomiast budowa jednostki energetycznej opalanej ciężkimi pozostałościami ropy naftowej w obecnych warunkach nie jest uzasadniona.</p> <p><i>BDM: Po październiku marża rafinerijna jest lepsza niż w 3Q'12 (wg danych spółki 7,0 USD/bbl). Sezonowo końcowe miesiące roku są słabsze, nie można jednak wykluczyć wpływu zakłóceń po stronie podażowej (huragan Sandy w USA, zapowiadane strajki we francuskich rafineriach).</i></p>
BRE Bank	<p>BRE Bank spodziewa się, że 2013 rok przyniesie wyższe koszty ryzyka, jednak nie powinny one przekroczyć 100 punktów bazowych.</p> <p>BRE Bank spodziewa się, że w 4Q'12 może zawiązać rezerwy na poziomie zbliżonym do rezerw z 3Q'12, kiedy wyniosły one 134,9 mln PLN - poinformował Wiesław Thor, wiceprezes banku.</p>
Enea	<p>Enea, która niedawno podpisała z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym 15-letnią umowę kredytową o wartości 950 mln PLN, może otrzymać z EBI kolejny kredyt, w wysokości 100 mln euro. Liczy, że do podpisania umowy mogłoby dojść w ciągu 2-3 miesięcy.</p> <p>18 października Enea zawarła 15-letnią umowę kredytową z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym o wartości 950 mln PLN. Środki z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie modernizacji i rozbudowy sieci energetycznych Enea Operator znajdujących się w Polsce północno-zachodniej. Całkowity koszt programu spółka szacuje na około 3,24 mld PLN.</p>
PBG	<p>Zarząd PBG podejmuje działania w celu zwolnienia zabezpieczenia na akcjach Rafako ustanowionego wcześniej na rzecz cypryjskiej spółki Adaptorinvest - poinformowało Rafako. Z komunikatu wynika, że wynagrodzenie Adaptorinvest, które było ustanowione na akcjach Rafako, uzależnione było od pozyskania inwestora dla PBG.</p> <p>Na początku października PBG poinformowało, że 13 sierpnia ustanowiono zastaw na 34.800.001 akcjach Rafako należących do Multaros, spółki zależnej PBG. Akcje Rafako, na których ustanowiono zastaw uprawniają do 50 proc. głosów na WZ. Zabezpieczenie zostało ustanowione na rzecz cypryjskiej spółki Adaptorinvest, a wartość zabezpieczenia nie przekracza 5 mln EUR.</p> <p><i>BDM: Z wczorajszej wypowiedzi rzecznika PBG wynika, że spółka podpisała z potencjalnym inwestorem list o poufności. Nie wiadomo jednak czego dotyczą rozmowy: wejścia do PBG czy tylko do Rafako.</i></p>

Robyg	Grupa Robyg zawarła z Carrefour Polska przedwstępne umowy nabycia nieruchomości położonych w warszawskim Wilanowie, o łącznej powierzchni ok. 4 ha. Cena działek to 29,9 mln PLN netto - podała spółka w komunikacie. Robyg szacuje, że może tam powstać ok. 600 mieszkań.
Eko Holding	<p>Ecorse Investments, spółka pośrednio kontrolowana przez fundusze zarządzane przez Advent International Corporation (Advent), zamknęła wezwanie na sprzedaż akcji Eko Holding, osiągając zapisy odpowiadające 97,98 proc. ogólnej liczby akcji spółki - podał fundusz w komunikacie prasowym. Celem Ecorse Investments jest wykup akcji należących do pozostałych akcjonariuszy i wycofanie spółki z GPW.</p> <p>W ramach wezwania akcjonariusze PLNożyli zapisy na sprzedaż w sumie 47.632.553 akcji, co stanowi 97,98 proc. udziału w kapitale spółki. Sprzedaż 62,14 proc. akcji została już rozliczona, a pozostałe zapisy zostaną rozliczone w najbliższych dniach.</p>
Tell	<p>NWZ Tella zdecydowało o skupie do 10% akcji własnych w celu umorzenia. Spółka przeznaczy na ten cel do 8,1 mln PLN - wynika z uchwał podjętych przez walne tej firmy 29 października.</p> <p>W pierwszej transzy skupu Tell złoży akcjonariuszom publiczną ofertę nabycia akcji, których wartość nominalna nie będzie niższa niż 5% kapitału zakładowego.</p> <p>Kupno akcji nastąpi po cenie 14 PLN za jeden papier. Upoważnienie zarządu do nabycia akcji własnych spółki obejmuje okres do dnia 31 marca 2013 roku.</p>
Mostostal Export	Mostostal Export zawarł z miastem stołecznym Warszawa umowę ws. ustalenia istnienia oraz wysokości wierzytelności Mostostalu wobec miasta w związku ze sprawą nieterminowego oddania ursynowskiej hali sportowej - podała spółka w komunikacie. Na mocy umowy Mostostal ma zapłacić miastu 5,5 mln PLN, co miasto uzna za zaspokojenie wszelkich roszczeń wobec budowlanej spółki.
Enea	Enea może w czwartym kwartale 2012 r. zawiązać rezerwę na program dobrowolnych odejść. Jej wpływ na wyniki nie musi być jednak duży, gdyż spółka prawdopodobnie rozwiąże rezerwę na świadczenia motywacyjne.
ZUE	Przedsiębiorstwo Robót Komunikacyjnych, spółka zależna od ZUE, złożyła najniższą ofertę w przetargu, ogłoszonym przez PKP PLK, na zaprojektowanie i wykonanie robót budowlanych w ramach projektu "Polepszenie jakości usług przewozowych poprzez poprawę stanu technicznego linii kolejowych Nr 1, 133, 160, 186 na odcinku Zawiercie – Dąbrowa Górnicza Ząbkowice – Jaworzno Szczakowa". Wartość oferty to 357,36 mln PLN netto
KGHM	<p>KGHM Polska Miedź, w wyniku zakończonego audytu spółek z grupy, może wprowadzić na giełdę np. Nitroerg i Polską Grupę Uzdrawisk oraz skonsolidować firmy o zbliżonej formie działalności np. Metraco, Ecoren i CentroPLNom - poinformował w wywiadzie dla PAP prezes spółki Herbert Wirth. Poziom oszczędności z działań konsolidacyjnych mógłby zostać oszacowany do końca tego roku.</p> <p>Prezes dodał, że m.in. producent materiałów wybuchowych Nitroerg, a także Polska Grupa Uzdrawisk należąca do jednego z funduszy zarządzanych przez KGHM TFI, mogłyby zostać w przyszłości wprowadzone na Giełdę Papierów Wartościowych. W przypadku PGU możliwy jest też inwestor branżowy.</p> <p>Produkcja miedzi w KGHM Polska Miedź w 2013 roku powinna utrzymać się na stabilnym poziomie. Spółka chce ustabilizować produkcję z własnych zasobów na poziomie ok. 430 tys. ton w 2013 roku. Wyniki finansowe w 2013 roku raczej nie będą lepsze niż w 2012 roku, ale zysk nie powinien być też gorszy. Spółka może podwyższyć długoterminową prognozę cen miedzi z obecnych 5,5 tys. USD za tonę.</p> <p>KGHM Polska Miedź chce oprzeć politykę dywidendową na wolnych przepływach finansowych i zaczyna na ten temat rozmowy z radą nadzorczą. Bezpieczny poziom zadłużenia dla KGHM w perspektywie do 2018 roku to 1,0 X EBITDA.</p> <p>KGHM rozważa zaktualizowanie w 1Q'13 i wydłużenie o dwa lata obecnej strategii, która obowiązuje do 2018 roku oraz wzmocnienie w niej sektora energetycznego. KGHM planuje jeszcze do końca 2012 roku korzystać z kredytu w złotych na finansowanie rozwoju w kraju, a w 1Q'13 wyjść na rynki zagraniczne z emisją obligacji denominowanych najprawdopodobniej w dolarach.</p> <p>Raczej bez zmian pozostanie poziom inwestycji do 2018 roku w wysokości ponad 20 mld PLN, ale spółka zakłada wzmocnienie w strategii pozycji sektora energetycznego i zmienić się może cel w postaci zakładanych wcześniej 30% przychodów z energetyki.</p> <p>Prezes powiedział też, że w zaktualizowanej strategii segment energetyki w KGHM powinien być raczej traktowany jako dywersyfikacja kosztów, a wcześniejszy cel w postaci osiągnięcia w 2018 roku 30% przychodów z energetyki mógłby zostać zamieniony np. na cel w postaci 1,0 mld PLN EBITDA z tego segmentu.</p> <p>Wirth dodał, że jest pewne opóźnienie przy projekcie KGHM Ajax i w 2013 roku nie należy raczej spodziewać się inwestycji związanych z tym projektem, ponieważ spółka nadal czeka na decyzje środowiskowe ze strony rządu Kolumbii Brytyjskiej.</p>

Powiedział też, że uruchomienie kopalni Sierra Gorda w Chile powinno nastąpić już w pierwszym kwartale 2014 roku i podtrzymał, że uruchomienie produkcji w kopalni Victoria w Kanadzie nastąpi w 2016 roku.

Prezes podtrzymał też, że w długim terminie produkcja KGHM powinna wynieść ok. 700 tys. ton miedzi rocznie, ale z kolejną akwizycją, która dałaby spółce dodatkowe 50-80 tys. ton miedzi wobec ok. 640-650 tys. ton z obecnych zasobów poczeka raczej do 2014 roku, gdy uruchomiona zostanie produkcja w kopalni Sierra Gorda.

BDM: Plany restrukturyzacji grupy (sprzedaż części spółek, IPO, konsolidacje) były już sygnalizowane wcześniej, obecnie informacje te powinny mieć neutralny wpływ na kurs.

Omawiany wolumen przyszłorocznej produkcji również wpisuje się w rynkowy konsensus. Plany zadłużenie spółki w USD uważamy za rozsądne, a zakładany poziom długu /EBITDA=1 za bezpieczny.

W naszym modelu zakładamy rozpoczęcie produkcji z projektu Ajax w 2015 roku, niemniej założenie to może okazać się optymistyczne jeśli spółka nie uzyska wymaganych decyzji środowiskowych (opór lokalnych mieszkańców), a kluczowy CAPEX przeznaczony na inwestycję na lata 2013-2014 (700 mln USD).

Budimex

Budimex Budownictwo, spółka zależna Budimeksu, podpisał z Zarządem Dróg Wojewódzkich w Zielonej Górze umowę na budowę I etapu obwodnicy Nowej Soli. Wartość kontraktu to niemal 34,72 mln PLN netto

BDM: Mały kontrakt. Informacja bez wpływu na kurs.

Echo Investment

Na publiczne zaproszenie resortu skarbu do negocjacji w sprawie nabycia udziałów stanowiących 85 proc. kapitału zakładowego Przedsiębiorstwa Komunikacji Samochodowej "Polonus" z siedzibą w Warszawie, odpowiedziała m.in. spółka deweloperska Echo Investment.

ED Invest

ED Invest obniżył prognozę tegorocznych wyników. Planowana sprzedaż ma wynieść 23,2 mln PLN, EBIT 0,7 mln PLN, a zysk netto 0,8 mln PLN - poinformowała spółka w komunikacie. Deweloper przedstawił też prognozy na lata 2013-2014. W przyszłym roku zysk netto ma wynieść 7,9 mln PLN, a w roku 2014 powinien wzrosnąć do 12,4 mln PLN.

Nokaut

Grupa Nokaut, zajmująca się działalnością na rynku e-commerce, chce w kolejnych latach utrzymać 50 proc. tempo wzrostu wyników. Spółka nie widzi zagrożenia dla prognoz finansowych na 2012 rok - poinformował w wywiadzie dla PAP Wojciech Czernecki, prezes Grupy Nokaut. Dodał, że choć spółka skupia się na rozwoju organicznym, to nie wyklucza akwizycji.

Puławy, Azoty Tarnów

ZA Puławy i ZA Tarnów zawarły aneks przedłużający termin na zawarcie umowy o konsolidacji w zakresie dotyczącym zasad ładu korporacyjnego, funkcjonalnej segmentacji obszarów biznesowych, kontynuacji uruchomionych projektów inwestycyjnych, w tym energetycznych, do dnia 14 listopada 2012 r.

Bogdanka

Elektrownia Ostrołęka wypowiedziała spółce umowę długoterminową na dostawę węgla do mające powstać nowe silnika 1000 MW.

Umowa miała wartość ok. 650 mln PLN rocznie przez okres 19 lat, począwszy od roku 2016. Elektrownia za przyczynę wypowiedzenia umowy podała zmianę rynkowych parametrów finansowania niniejszej inwestycji, przyjęcie przez grupę Energa Wieloletniego Planu Inwestycji, w wyniku których projekt budowy Bloku C został wstrzymany i w związku z tym nie zostanie dotrzymany planowany na 2016 rok w Umowie termin rozpoczęcia eksploatacji Bloku C.

BDM: Bogdanka będzie musiała zagospodarować planowany wolumen dla Ostrołęki prawdopodobnie na rynku spotowym (ok. 2 mln ton rocznie). Będzie mieć to wpływ na przyszłą strukturę sprzedaży (odejście od wysokiego udziału sprzedaży na rynku terminowym) i podniesie ryzyko operacyjne w spółce (w czasie dekonjunktury ceny na rynku spotowym ulegają silniejszej obniżce, z kolei w czasie prosperity da spółce opcję na podniesienie średniej jednostkowej ceny sprzedaży). Biorąc pod uwagę okres do planowanego wejścia w życie umowy, obecnie informacja ta powinna być odbierana neutralnie. Zwracamy jednak uwagę, że brak bloku węglowego w Ostrołęce, przy wzroście wydobycia krajowych producentów, pogorszy strukturę rynku węgla w Polsce na ich niekorzyść.

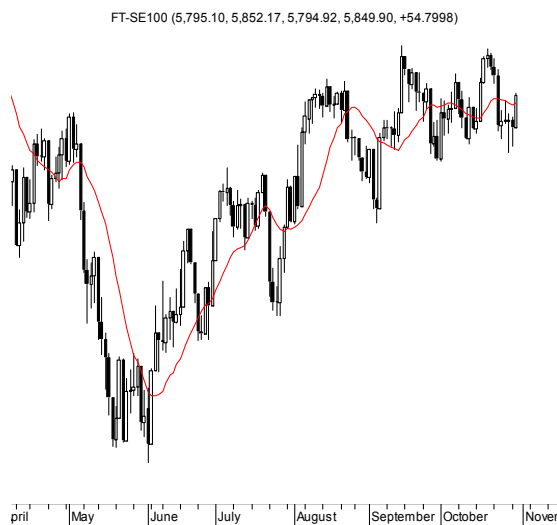
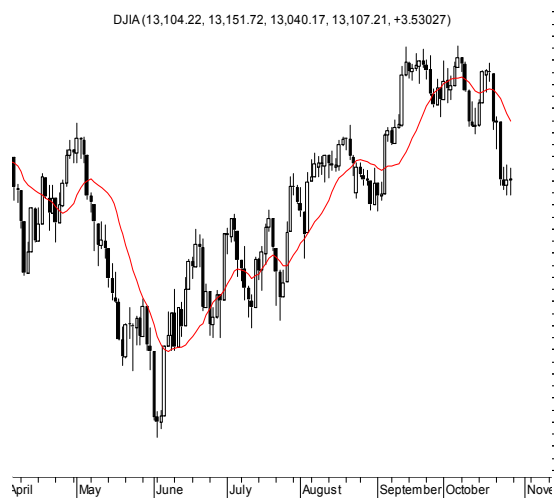
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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		
Świat								surowce							
MSCI AC World	2012-10-30	327,9	0,4%	-0,6%	4,6%	1,7%	Miedź	LME 3M	2012-10-30	7 699,0	-1,5%	-6,2%	2,0%	-8,3%	
MSCI World	2012-10-30	1 297,0	0,4%	-0,6%	4,6%	2,2%	Ropa	WTI Crude	2012-10-30	85,7	0,2%	-7,4%	-3,9%	-19,1%	
MSCI EM	2012-10-30	990,2	0,3%	-0,8%	5,3%	-1,2%	Złoto	Spot \$/oz	2012-10-30	1 710,0	0,1%	-3,5%	5,8%	2,8%	
MSCI BRIC	2012-10-30	281,7	-0,3%	0,5%	5,7%	-3,3%	Aluminium	LME 3M	2012-10-30	1 897,0	-1,3%	-10,2%	-0,2%	-10,5%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2012-10-30	43 177,5	0,1%	-1,1%	7,4%	7,4%	Polska	5yr yield	2012-10-30	4,134	0,3%	-1,1%	-6,4%	-15,4%
Polska	WIG20	2012-10-30	2 316,4	0,3%	-2,0%	7,8%	10,7%	Polska	10yr yield	2012-10-30	4,593	1,9%	-2,0%	-6,3%	-15,1%
Polska	mWIG40	2012-10-30	2 400,1	-0,3%	1,7%	7,0%	2,4%	Polska	WIBOR 3M	2012-10-30	4,650	0,0%	-3,5%	-7,4%	-4,1%
Polska	sWIG80	2012-10-30	9 812,1	-0,3%	-0,7%	5,3%	0,3%	Polska	WIBOR 6M	2012-10-30	4,640	-0,2%	-4,1%	-8,1%	-4,7%
Węgry	BUX	2012-10-30	19 109,8	0,4%	3,2%	8,7%	5,3%	USA	10yr yield						
Czechy	PX	2012-10-30	959,0	1,1%	1,8%	8,3%	6,4%	Niemcy	10yr yield	2012-10-30	1,478	1,4%	2,5%	15,0%	-11,1%
Bulgaria	Sofix	2012-10-30	330,4	-3,1%	-1,1%	3,4%	13,1%	Japonia	10yr yield	2012-10-30	0,761	-1,8%	-2,2%	-4,2%	-15,2%
Rosja	Micex	2012-10-30	1 421,8	-0,7%	-2,5%	-0,3%	-1,2%	Hiszpania	10yr yield	2012-10-30	5,670	0,2%	-4,5%	-16,0%	-1,7%
Rosja	RTS (USD)	2012-10-30	1 430,1	-0,3%	-3,1%	2,5%	-8,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2012-10-30	4 880,4	0,1%	3,3%	5,0%	-3,6%	Portugalia	10yr yield	2012-10-30	8,136	0,3%	-9,6%	-27,3%	-23,4%
Turcja	ISE 100	2012-10-30	70 708,4	1,4%	8,0%	10,3%	21,4%	Włochy	10yr yield	2012-10-30	4,603	9,5%	4,5%	-13,3%	-5,0%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2012-10-30	2 478,8	1,5%	2,5%	7,9%	12,6%	Belgia	5yr USD	2012-10-30	75,2	-2,0%	-37,5%	-57,6%	-70,2%
W. Brytania	FTSE 100	2012-10-30	5 795,1	0,9%	2,1%	4,0%	4,3%	Chiny	5yr USD						
Francja	CAC40	2012-10-30	3 408,9	1,5%	3,1%	4,7%	11,5%	Francja	5yr USD	2012-10-30	68,2	-1,9%	-38,9%	-57,6%	-64,7%
Niemcy	DAX	2012-10-30	7 203,2	1,1%	0,9%	7,5%	7,7%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2012-10-30	7 728,6	1,4%	1,6%	15,2%	13,9%	Hiszpania	5yr USD	2012-10-30	304,9	-1,4%	-19,6%	-42,9%	-35,9%
Holandia	AEX	2012-10-30	328,4	1,2%	2,9%	1,7%	9,9%	Irlandia	5yr USD	2012-10-30	173,3	0,0%	-45,1%	-66,1%	-69,4%
Szwecja	OMX 30	2012-10-30	1 055,6	0,3%	-1,2%	-0,6%	1,5%	Japonia	5yr USD	2012-10-30	75,7	-1,0%	-10,8%	-16,7%	-19,9%
Austria	ATX	2012-10-30	2 136,1	1,9%	4,1%	7,8%	5,0%	Niemcy	5yr USD	2012-10-30	25,7	-3,4%	-51,5%	-63,7%	-70,1%
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2012-10-30 94,0 0,4% -19,5% -43,0% -53,7%							
USA	DJIA	2012-10-26	13 103,7	0,0%	-2,1%	2,4%	0,6%	Portugalia 5yr USD 2012-10-30 502,7 1,1% 1,5% -39,7% -47,7%							
USA	S&P500	2012-10-26	1 413,0	-0,1%	-1,4%	4,4%	2,0%	Rosja 5yr USD 2012-10-30 155,5 -1,1% 6,9% -10,7% -20,3%							
USA	Nasdaq Comp	2012-10-26	2 986,1	0,1%	-3,4%	3,6%	-1,4%	USA 5yr EUR 2012-10-30 29,5 -1,3% -17,7% -36,9% -22,7%							
Kanada	S&P/TSX	2012-10-30	12 312,8	0,6%	0,7%	6,1%	2,3%	W. Brytania 5yr USD 2012-10-30 27,0 -1,8% -48,4% -52,0% -57,8%							
Meksyk	IPC	2012-10-30	41 817,1	-0,5%	1,8%	0,8%	6,1%	Włochy 5yr USD 2012-10-30 274,4 -3,0% -21,0% -43,5% -38,3%							
Brazylia	BOVESPA	2012-10-30	57 176,6	0,9%	-2,5%	0,8%	-6,7%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2012-10-30	2 332,8	-0,5%	-5,3%	-4,1%	3,0%	EUR/PLN	2012-10-30	4,129	-0,5%	0,5%	0,3%	-1,1%	
Azja i Australia								USD/PLN	2012-10-30	3,185	-1,0%	0,0%	-4,8%	0,9%	
Japonia	NIKKEI 225	2012-10-31	8 842,0	-1,0%	-0,3%	3,2%	-6,3%	CHF/PLN	2012-10-30	3,417	-0,5%	0,6%	-0,3%	-1,7%	
Hong Kong	Hang Seng	2012-10-30	21 428,6	-0,4%	3,0%	10,4%	4,8%	EUR/USD	2012-10-30	1,297	0,5%	0,5%	5,4%	-2,0%	
Chiny	Shanghai Comp	2012-10-31	2 062,3	0,2%	-1,1%	-1,9%	-11,8%	USD/JPY	2012-10-30	79,630	-0,2%	2,1%	1,9%	-0,3%	
Indie	BSE30	2012-10-30	18 430,9	-1,1%	-1,7%	7,8%	7,9%								
Indonezja	JKSE	2012-10-30	4 364,6	0,8%	2,6%	6,8%	6,4%								
Izrael	TA 25	2012-10-30	1 199,6	0,8%	1,7%	8,9%	3,8%								
Korea	Kospi	2012-10-31	1 899,6	0,4%	-4,8%	3,0%	-4,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2012-10-31	4 485,7	0,2%	2,3%	7,9%	5,5%								

Źródło: Bloomberg

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.