

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 5 listopada 2012**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 342	5	0,21%
Kurs zamknięcia	2 355	9	0,38%
Kurs min.	2 337	8	0,34%
Kurs max.	2 362	15	0,64%
Wolumen obrotu	22 396	-1 902	-7,83%
Otwarte pozycje	96 440	2 597	2,77%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2359

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2407

Najbliższe poziomy oporu: 2350 2393 2430 2453

Najbliższe poziomy wsparcia: 2318 2260 2230 2200



**Wybory w USA**

Nowy tydzień na FW20 przebiegł pod znakiem lekkiej przewagi strony popytowej. Co prawda otwarcie wypadło nieznacznie pod kreską (2342 pkt, -4 pkt), ale w kolejnych godzinach to byki zdobywały powoli pole. Ostatecznie zamknięcie wypadło na poziomie 2355 pkt (+0,4%). Baza po sesji wynosi +11 pkt (rynek kasowy zamknął się na minusie, co było konsekwencją mocnego fixingu z piątku). LOP dla wszystkich serii wynosi 96 440 szt. Nasz rynek był tym razem relatywnie silny na tle innych parkietów europejskich (DAX: -0,5%, CAC40: -1,3%). Na Wall Street z kolei mieliśmy lekkie wzrosty. S&P500 zyskał 0,2%, a Nasdaq Comp zwyżkował o 0,6%. Dziś wybory prezydenckie w USA. W większej liczbie sondaży minimalną przewagę ma Barack Obama. Jednak są też takie, które dają przewagę dla Rommeya. W każdym razie sytuacja podobna jest do tej z 2000 roku, gdy do końca nie było wiadomo czy wygra Bush czy Gore. Ewentualne spory o to kto wygrał wybory mogłyby wywołać niepokój na rynkach. Czy wygrana czy to Obamy czy Rommeya może nie mieć większe znaczenie dla rynków? Obama jest dla rynków przewidywalny po pierwszej kadencji. Natomiast Rommey jako Republikanin jest na pewno bliższy środowiskom biznesowym, z drugiej strony jego wygrana może doprowadzić do zmian w Rezerwie Federalnej. Dziś rano kontrakty na DAX i S&P500 są na lekkich plusach (+0,1-0,2%). Na rynkach azjatyckich mieliśmy mieszane nastroje. Nikkei225 stracił 0,4%. Nie ma dziś zbyt dużo publikacji makro. Rano mamy odczyty finalne PMI dla sektora usług w Europie. Oczekiwanie na wynik wyborów w USA, może przełożyć się na mniejszą zmienność na rynkach. Ostatnie dwa dni to białe świeczki na wykresie FW20. Pierwszym oporem są okolice 2360-62 pkt. Wsparcie pozostają okolice 2320 pkt.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 5 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	2 424,1	2 009,3	2 325,79	2 343,90	-0,09%	2 321,85	2 348,04	26,2	454,2
sWIG80	10 555,1	8 190,8	9 814,17	9 789,36	-0,38%	9 753,76	9 826,53	72,8	15,6
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 410,42	2 408,94	0,32%	2 395,72	2 413,35	17,6	54,8
WIG PL	44 506,5	36 342,5	43 284,49	43 525,70	-0,04%	43 284,49	43 525,70	241,2	-
WIG	44 617,4	36 483,4	43 347,73	43 567,60	-0,03%	43 286,82	43 604,22	317,4	566,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	41,00	3 180	2,5%	-8,8%	-10,9%	-11,8%	2,6%	-6,0%	-14,5%	-17,9%
BANK HANDLOWY	93,95	12 275	-3,0%	1,0%	14,3%	27,0%	-3,0%	3,8%	10,7%	20,9%
BOGDANKA	120,30	4 092	0,2%	-1,8%	-2,2%	-4,8%	0,3%	1,0%	-5,8%	-10,9%
BORYSZEW	0,55	1 241	0,0%	-12,7%	5,8%	-22,5%	0,1%	-9,9%	2,1%	-28,6%
BRE	295,50	12 452	-0,9%	-9,4%	-3,7%	4,2%	-0,8%	-6,6%	-7,4%	-1,9%
GTC	8,27	2 641	-1,5%	8,1%	35,8%	36,4%	-1,5%	10,9%	32,2%	30,4%
JSW	85,35	10 021	-1,0%	-9,2%	-8,5%	-6,5%	-0,9%	-6,4%	-12,1%	-12,5%
KERNEL	63,70	5 076	-0,9%	-4,1%	-12,7%	-10,3%	-0,8%	-1,3%	-16,4%	-16,3%
KGHM	164,40	32 880	1,2%	4,8%	27,1%	21,6%	1,3%	7,6%	23,5%	15,5%
LOTOS	33,05	4 292	-1,0%	0,2%	21,2%	16,0%	-1,0%	2,9%	17,5%	9,9%
PEKAO	154,60	40 541	-0,1%	-3,2%	1,9%	3,7%	0,0%	-0,4%	-1,7%	-2,4%
PGE	17,65	33 001	0,0%	-3,4%	-8,8%	-6,1%	0,1%	-0,7%	-12,5%	-12,2%
PGNIG	3,95	23 305	-1,3%	-2,9%	-4,8%	-2,9%	-1,2%	-0,2%	-8,4%	-9,0%
PKNORLEN	41,56	17 776	-1,7%	-9,3%	9,2%	17,3%	-1,6%	-6,5%	5,6%	11,2%
PKOBP	36,70	45 875	0,0%	0,3%	10,7%	12,1%	0,1%	3,1%	7,1%	6,1%
PZU	387,70	33 479	0,8%	4,6%	6,9%	20,8%	0,9%	7,3%	3,3%	14,7%
SYNTHOS	5,49	7 265	-0,9%	-6,0%	1,5%	-9,4%	-0,8%	-3,2%	-2,1%	-15,5%
TAURON	4,42	7 746	-0,7%	-9,6%	-3,9%	-1,3%	-0,6%	-6,8%	-7,5%	-7,4%
TPSA	12,35	16 495	-0,4%	-23,7%	-25,1%	-24,9%	-0,3%	-20,9%	-28,7%	-31,0%
TVN	6,95	2 390	-1,3%	-0,4%	-15,2%	-24,4%	-1,2%	2,4%	-18,9%	-30,4%

Komentarz po sesji

**Minimalny spadek sukcesem byków**

Wyraźna piątkowa przecena na rynkach surowców połączona z wyprzedząca dolara oraz spadkiem indeksów w Stanach zdawały się być mieszanką, która musi negatywnie wpłynąć na europejskie rynki. GPW dodatkowo przeszkadzał sztucznie zawyżony piątkowy fixing, przez co mogliśmy dziś oczekiwać nieco gorszego zachowania naszego parkietu w stosunku do innych giełd naszego kontynentu. Tymczasem warszawski rynek zachował się bardzo spokojnie. Inwestorzy nie rzucili do sprzedawania akcji i WIG20 od rana do południa utrzymywał się w okolicy 2330 punktów (lekki minus) przy niskich obrotach świadczących o dużym spokoju graczy. Biorąc pod uwagę nasz "cudowny" piątkowy fixing, byliśmy w tej fazie sesji silniejsi od niemieckiego DAXa, a dodatkowo w drugiej części notowań pojawił się wzmożony popyt na akcje PZU oraz KGHM. To pozwoliło indeksowi największych pólek na dojście do poziomu piątkowego zamknięcia i na zakończenie sesji na minimalnym minusie, co należy traktować jako sukces byków. Zastanawiający jest brak podaży i strachu - pod tym względem dzisiejsza sesja przypomina sytuację sprzed dwóch tygodni. Wówczas również wstępnie zignorowaliśmy dość poważne sygnały zewnętrzne w postaci przeceny indeksów amerykańskich oraz surowców, a już następnego dnia inwestorzy w Europie zaczęli mocniej wyprzedawać akcje. Czy teraz znowu będziemy musieli poczuć strach na niższych poziomach cenowych? Technika na to wskazuje, gdyż poniżej 2360 punktów mamy krótkoterminowy trend spadkowy, lecz w najbliższych dniach o losach wszystkich giełd zdecydują globalni inwestorzy i ich reakcje na środowe głosowanie w Grecji oraz na wynik wyborów amerykańskich.

Piotr Kaczmarek

Komentarz przed sesją:

**Wciąż wokół 2340 pkt.**

Wczorajsza sesja niewiele zmieniła w technicznym obrazie WIGu20. Blue chipy straciły symboliczne 0,09% i notują obecnie wartość 2343,90 pkt. Z punktu widzenia analizy technicznej wykres blue chipów w dalszych spadkach jest wciąż ograniczony wsparciami na liniach 2317 pkt. i 2300 pkt. Opory dla ewentualnych wzrostów należy wyróżnić na pułapach 2382 pkt. i 2406 pkt. Niewielką zmiennością cechowały się również poniedziałkowe rozstrzygnięcia z Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,15%, Nasdaq Composite zwiększył o 0,59%, zaś indeks S&P 500 o 0,22%. Wczoraj wieczorem grecki rząd przedstawił nowy pakiet oszczędnościowy. Projekt ma dać oszczędności na poziomie 13 mld EUR, a jego główne punkty to m.in.: znaczne cięcia emerytur i rent, zmniejszenie o 20% pensji dyrektorów państwowych przedsiębiorstw, wiek emerytalny ma zostać podwyższony z 65 do 67 lat. Grecja czeka na kolejną transzę drugiego pakietu ratunkowego w wysokości 31,5 mld EUR, która ma zostać przyznana podczas spotkania ministrów Strefy Euro 12 listopada. Realizacja takiego scenariusza może pozytywnie wpływać na sentyment europejskich graczy, niemniej dziś – w związku z wyborami w USA – nie należy prawdopodobnie spodziewać się wysokiej zmienności i ważniejszych rozstrzygnięć na GPW. Na wtorkowe notowania wpływ będą mieć także dane makro z Europy. O 10.53 i 10.58 poznamy indeks PMI dla usług odpowiednio dla Niemiec (49,3 pkt.) i Strefy Euro (46,2 pkt.). Następnie, bo o 11.30, na rynek napłynie odczyt produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii. Wartość prognozy to -1,6% r/r. Później – o 13.00 – inwestorzy poznają tą samą wartość dla gospodarki Niemiec (-0,5% m/m). Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dość neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

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

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Stomil Sanok</b>	Zarząd Stomilu Sanok analizuje możliwości wejścia na rynek Ameryki Północnej - poinformował Marek Łęcki, prezes Stomilu. Dodał, że chińska spółka grupy może uruchomić produkcję dla branży automotive najwcześniej w 2014 r., a w ciągu najbliższych 2-3 lat Stomil będzie chciał mocniej wejść na rynek francuski, w czym pomóc ma niedawna akwizycja.
<b>TVN, Polsat</b>	W dniach od 22 do 28 października największy udział w wydatkach na reklamę wśród stacji telewizyjnych zanotował TVN. Udział ten wyniósł 18,16%, co oznacza 79,37 mln PLN. Na drugim miejscu znalazł się Polsat z udziałem na poziomie 13,95%, czyli wpływami rzędu 60,97 mln PLN.
<b>Mediatel</b>	Spółka poinformowała o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 19,2 tys. PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane poprzez emisję 96 tys. akcji zwykłych na okaziciela Serii J o wartości nominalnej 0,20 PLN każda. Po dokonaniu przedmiotowej rejestracji kapitał zakładowy Spółki wynosi 2,23 mln PLN.
<b>Ideon</b>	Zarząd Ideon otrzymał w dniu dzisiejszym wyrok Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 25 października wraz z uzasadnieniem dotyczący zapłaty odszkodowania za szkody wyrządzone w majątku Ideon wskutek niezgodnych z prawem działań organów skarbowych przy wykonywaniu władzy publicznej. Przypominamy, iż Sąd Okręgowy zasądził na rzecz Emitenta kwotę odszkodowania w wysokości 27 mln PLN plus odsetki od 2005 roku tj. około 50 mln PLN. Wyrok jest nieprawomocny.
<b>Intersport</b>	Spółka poinformowała, że przychody netto ze sprzedaży osiągnięte w październiku 2012 roku wynoszą około 13,96 mln PLN i są niższe o 5,6% w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku, w którym Spółka odnotowała przychody w wysokości 14,78 mln PLN.
<b>Pelion</b>	Pelion, który wcześniej w tym roku prowadził redukcję kosztów, głównie w segmencie detalicznym, przygotowuje się również do redukcji kosztów w części hurtowej i nie wyklucza zmiany modelu biznesowego w tym segmencie – poinformował prezes Jacek Szwajcowski. Powodem są obniżki marży hurtowej na leki refundowane w 2013 i 2014 roku, wprowadzone nową ustawą refundacyjną.
<b>Ulma</b>	Grupa Ulma Construccion miała w 3Q'12 5,14 mln PLN zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 19,6 mln PLN zysku rok wcześniej - podała spółka w raporcie kwartalnym. EBIT grupy wyniósł w 3Q'12 7,95 mln PLN, EBITDA 29,08 mln PLN, a przychody 65,26 mln PLN.
<b>Gino Rossi</b>	Spółka opublikowała wyniki za 3Q'12. Przychody w tym okresie wyniosły 56,2 mln PLN. Wynik EBIT wzrósł do 2,44 mln PLN. Zysk netto wyniósł 0,95 mln PLN. Zwracamy uwagę, że na poziom raportowanego wyniku istotny wpływ miały pozostałe przychody operacyjne w kwocie 2,8 mln PLN.
<b>Ciech</b>	Ciech planuje emisję siedmioletnich euroobligacji o wartości 230 mln EUR i pięcioletnich obligacji krajowych o wartości 300 mln PLN - podała agencja Bloomberg, powołując się na dwa źródła.
<b>ABC Data</b>	ABC Data w lutym lub marcu 2013 r. przedstawi plan rozwoju - poinformował Norbert Biedrzycki, który od 1 listopada jest prezesem spółki. W jego ocenie naturalnym kierunkiem rozwoju będzie ekspansja geograficzna. Kolejny rozważany przez nowego prezesa kierunek rozwoju to rozszerzenie oferty produktowej, w tym wprowadzenie nowych grup produktów, jak również oferowanie usług. Docelowo ABC Data ma się zmienić z tradycyjnego dystrybutora IT w platformę handlową z szeroką ofertą. W ocenie prezesa ABC Data Norberta Biedrzyckiego, największe polskie firmy zajmujące się dystrybucją IT są do siebie na tyle podobne, że konsolidacja takich dwóch podmiotów byłaby bezzasadna, gdyż nie wygenerowałaby żadnych synergii. Rada nadzorcza spółki nie postawiła przed nowym prezesem celu znalezienia inwestora dla spółki, jednak jego zdaniem pojawienie się inwestora strategicznego w ABC Data będzie rzeczą naturalną, jeśli spółka będzie się właściwie rozwijała. ABC Data powinna utrzymać dotychczasową politykę dywidendową.
<b>Asseco Business Solutions</b>	Zysk netto Asseco Business Solutions w 3Q'12 roku wyniósł 6,2 mln PLN i był o 26,5% wyższy od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się 4,9 mln PLN zysku netto. W 3Q'12 Asseco Business Solutions miało 7,33 mln PLN zysku operacyjnego wobec konsensusu 5,6 mln PLN zysku EBIT. Przychody w 3Q'12 roku wyniosły 32,175 mln PLN, czyli były wyższe od konsensusu, który zakładał 29,3 mln PLN.
<b>Bank Handlowy</b>	Zysk netto grupy Banku Handlowego 3Q'12 roku wzrósł do 251,2 mln PLN z 182,7 mln PLN rok wcześniej - poinformował bank w komunikacie. Zysk banku okazał się wyższy od oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 225,9 mln PLN.
<b>PGNiG</b>	PGNiG podpisał z Gazpromem aneks do Kontraktu jamalskiego zmieniający warunki cenowe na dostawy gazu do Polski, które będą obowiązywały z uwzględnieniem efektu retroaktywnego. Przyjęte rozliczenia (za okres 2011-2012) będą miały pozytywny wpływ na wynik EBITDA PGNiG w 2012 roku w wysokości około 2,5 - 3 mld PLN - podał polski koncern w komunikacie.

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	2012-11-05	330,4	-0,2%	-2,1%	4,4%	4,1%
MSCI World	2012-11-05	1 305,8	-0,2%	-2,3%	4,2%	4,5%
MSCI EM	2012-11-05	1 004,7	-0,4%	-0,7%	5,6%	0,8%
MSCI BRIC	2012-11-05	287,3	-0,5%	0,9%	7,4%	1,3%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2012-11-05	43 581,9	0,0%	-2,1%	7,3%	9,2%
Polska WIG20	2012-11-05	2 346,0	-0,1%	-2,8%	7,2%	13,2%
Polska mWIG40	2012-11-05	2 401,3	0,3%	0,1%	8,7%	2,8%
Polska sWIG80	2012-11-05	9 826,7	-0,4%	-3,0%	6,0%	0,9%
Węgry BUX	2012-11-05	19 220,5	0,0%	0,5%	8,9%	7,7%
Czechy PX	2012-11-05	980,9	0,7%	0,3%	11,2%	10,7%
Bulgaria Sofix	2012-11-05	330,8	0,5%	4,2%	6,2%	17,0%
Rosja Micex	2012-11-02	1 440,3	0,7%	-3,1%	3,3%	1,9%
Rosja RTS (USD)	2012-11-02	1 441,2	0,0%	-4,2%	6,7%	-5,8%
Rumunia BET	2012-11-05	4 925,7	0,2%	2,3%	4,1%	-3,4%
Turcja ISE 100	2012-11-05	71 422,6	1,8%	8,0%	11,4%	25,2%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2012-11-05	2 547,2	-1,2%	-0,5%	6,5%	15,0%
W. Brytania FTSE 100	2012-11-05	5 868,6	-0,5%	-0,3%	2,1%	5,5%
Francja CAC40	2012-11-05	3 492,5	-1,3%	-0,2%	2,8%	12,4%
Niemcy DAX	2012-11-05	7 363,9	-0,5%	-1,0%	6,7%	11,7%
Hiszpania IBEX 35	2012-11-05	7 968,9	-1,9%	-1,6%	15,9%	15,9%
Holandia AEX	2012-11-05	337,6	-0,7%	0,8%	2,0%	13,2%
Szwecja OMX 30	2012-11-05	1 069,9	-0,6%	-2,8%	-1,6%	3,5%
Austria ATX	2012-11-05	2 226,7	-0,2%	2,2%	10,6%	9,0%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2012-11-05	13 093,2	0,2%	-3,6%	0,8%	1,9%
USA S&P500	2012-11-05	1 414,2	0,2%	-2,9%	2,4%	4,7%
USA Nasdaq Comp	2012-11-05	2 982,1	0,6%	-4,3%	1,5%	2,2%
Kanada S&P/TSX	2012-11-05	12 380,4	-0,2%	-0,4%	6,7%	5,7%
Meksyk IPC	2012-11-05	41 761,8	-0,1%	-0,4%	2,0%	6,6%
Brazylia BOVESPA	2012-11-05	58 382,7	-0,3%	-0,6%	1,7%	-4,3%
Argentyna Merval	2012-11-05	2 395,1	0,0%	-3,7%	-0,1%	9,0%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2012-11-06	9 007,4	-0,5%	1,6%	6,1%	-3,1%
Hong Kong Hang Seng	2012-11-05	22 006,4	-0,5%	4,9%	13,0%	7,7%
Chiny Shanghai Comp	2012-11-06	2 114,0	-0,1%	1,3%	-0,6%	-11,6%
Indie BSE30	2012-11-05	18 762,9	0,0%	-0,8%	9,5%	13,2%
Indonezja JKSE	2012-11-05	4 302,9	-0,8%	0,0%	5,2%	4,0%
Izrael TA 25	2012-11-05	1 216,8	0,6%	-0,2%	11,1%	4,8%
Korea Kospi	2012-11-06	1 908,2	-0,5%	-4,4%	3,2%	-4,1%
Australia S&P/ASX 200	2012-11-06	4 474,1	0,3%	-0,4%	8,3%	5,2%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2012-11-05	7 665,0	-2,1%	-7,6%	3,0%	-6,2%
Ropa WTI Crude	2012-11-05	85,7	0,9%	-5,1%	-8,1%	-14,2%
Złoto Spot \$/oz	2012-11-05	1 683,6	0,3%	-5,5%	4,4%	2,6%
Aluminium LME 3M	2012-11-05	1 925,0	-0,8%	-8,8%	3,5%	-6,8%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2012-11-05	3,986	-2,5%	-4,8%	-7,0%	-17,0%
Polska 10yr yield	2012-11-05	4,474	-2,3%	-4,2%	-5,3%	-15,4%
Polska WIBOR 3M	2012-11-05	4,620	-0,2%	-3,9%	-8,0%	-4,5%
Polska WIBOR 6M	2012-11-05	4,620	-0,2%	-4,1%	-8,3%	-5,1%
USA 10yr yield	2012-11-05	1,684	-1,8%	-3,4%	7,5%	-10,4%
Niemcy 10yr yield	2012-11-05	1,428	-1,5%	-6,1%	2,3%	-9,8%
Japonia 10yr yield	2012-11-05	0,774	-1,3%	-0,3%	4,3%	-13,2%
Hiszpania 10yr yield	2012-11-05	5,754	1,6%	1,2%	-14,6%	0,3%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-11-05	8,450	3,1%	2,8%	-23,0%	-23,9%
Włochy 10yr yield	2012-11-05	4,242	0,3%	-2,5%	-20,4%	-11,1%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2012-11-05	80,1	1,7%	-27,6%	-51,2%	-66,8%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2012-11-05	72,2	-2,2%	-28,5%	-51,5%	-62,6%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-11-05	318,9	2,6%	-8,5%	-38,1%	-34,2%
Irlandia 5yr USD	2012-11-05	198,8	-2,6%	-29,3%	-58,2%	-65,5%
Japonia 5yr USD	2012-11-05	74,7	-0,8%	-10,2%	-15,0%	-24,2%
Niemcy 5yr USD	2012-11-05	32,0	2,5%	-35,8%	-52,1%	-62,3%
Polska 5yr USD	2012-11-05	89,6	-0,2%	-13,8%	-38,8%	-55,4%
Portugalia 5yr USD	2012-11-05	540,4	2,3%	17,7%	-32,2%	-46,5%
Rosja 5yr USD	2012-11-05	154,9	0,9%	10,2%	-2,0%	-18,1%
USA 5yr EUR	2012-11-05	35,3	2,9%	-15,0%	-20,5%	-10,0%
W. Brytania 5yr USD	2012-11-05	28,6	2,1%	-41,3%	-48,6%	-56,2%
Włochy 5yr USD	2012-11-05	286,9	0,4%	-7,3%	-37,6%	-34,9%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2012-11-05	4,118	0,3%	1,2%	1,9%	-1,6%
USD/PLN	2012-11-05	3,222	0,6%	2,8%	-1,1%	0,5%
CHF/PLN	2012-11-05	3,412	0,2%	1,5%	1,4%	-2,1%
EUR/USD	2012-11-05	1,278	-0,4%	-1,5%	3,0%	-2,2%
USD/JPY	2012-11-05	80,250	-0,2%	2,6%	2,6%	0,4%

**RYNKI ZAGRANICZNE**



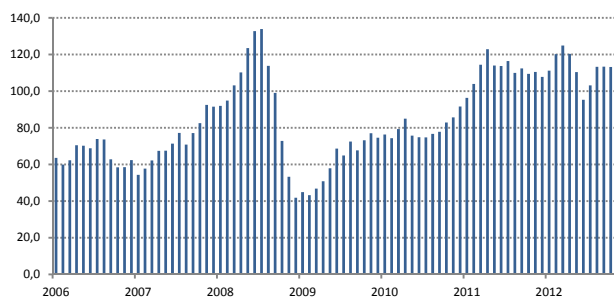
Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

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.

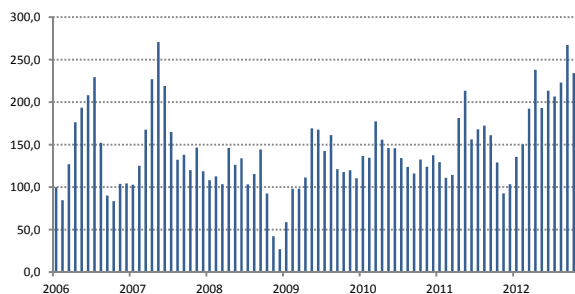
**RYNEK RAFINERYJNY**

**Brent [USD/bbl]**



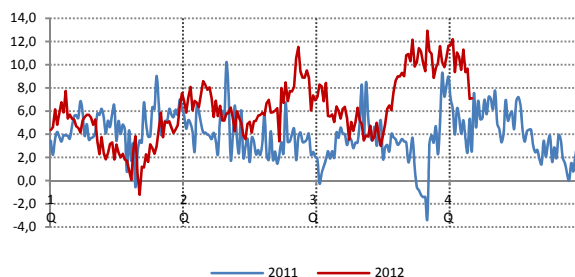
Źródło: BDM S.A., Bloomberg, średnie miesięczne

**Benzyna marża [USD/t]**



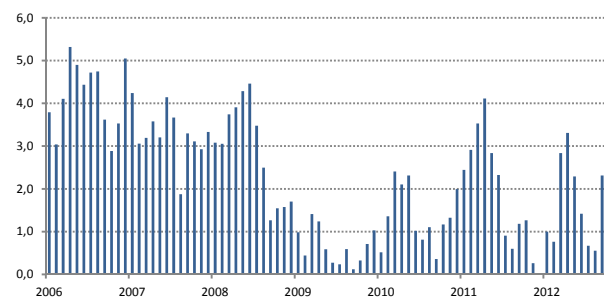
Źródło: BDM S.A., Bloomberg, średnie miesięczne

**Lotos – modelowa marża rafineryjna [USD/bbl]\***



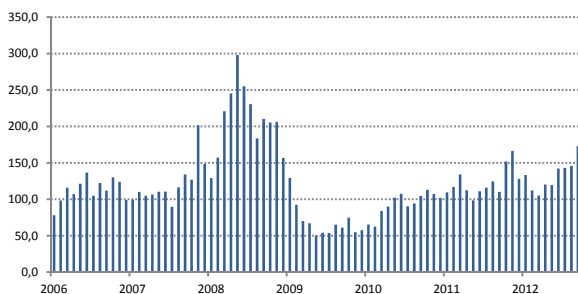
Źródło: BDM S.A., Bloomberg, \*uwzględnia dyferencjał

**Dyferencjał Brent - Ural**



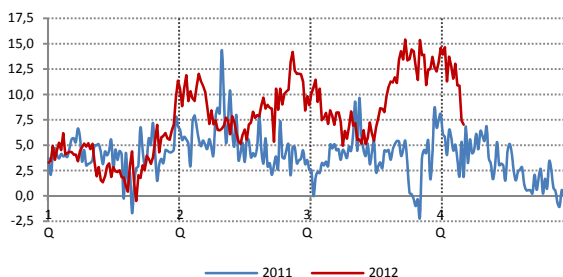
Źródło: BDM S.A., Bloomberg, średnie miesięczne

**Diesel marża [USD/t]**



Źródło: BDM S.A., Bloomberg, średnie miesięczne

**PKN – modelowa marża rafineryjna [USD/bbl]\***



Źródło: BDM S.A., Bloomberg, \*uwzględnia dyferencjał

PKN podał dane makro za październik. Modelowa marża rafineryjna (bez dyferencjału) spadła do 7,6 USD/bbl z 10,5 USD/bbl we wrześniu. W X'11 marża wynosiła 4,2 USD/bbl. Dyferencjał Ural/Brent wyniósł w X'12 1,2 USD/bbl wobec 1,7 USD/bbl w IX'12 i 0,8 USD/bbl w X'11.

Modelową marżę dla Lotosu za październik szacujemy na około 9,0 USD/bbl (dane na podstawie Bloomberg, marża uwzględnia dyferencjał; IX'12: 10,6 USD/bbl, X'11: 5,6 USD/bbl).

W drugiej połowie października marża na produktach rafineryjnych wyraźnie osłabła (w stosunku do września i pierwszej połowy października). Można to wiązać z końcem sezonu remontowego i braku większych zaburzeń po stronie podażowej (wpływ huraganu Sandy miał głównie lokalny charakter). Zmienność pozostaje jednak wysoka (szczególnie na benzynie). W pierwszych dniach listopada marże wyraźnie odbiły (głównie w skutek spadku cen ropy Brent). Niekorzystnie dla polskich rafinerii wygląda z kolei dyferencjał Ural/Brent, który spadł w ostatnich dniach do 0 USD/bbl.