

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 21 stycznia 2013**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 589	-14	-0,54%
Kurs zamknięcia	2 595	5	0,19%
Kurs min.	2 582	1	0,04%
Kurs max.	2 597	-13	-0,50%
Wolumen obrotu	7 738	-15 283	-66,39%
Otwarte pozycje	98 955	-236	-0,24%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2594

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584

Najbliższe poziomy oporu: 2615 2664 2680 2700

Najbliższe poziomy wsparcia: 2540 2520 2500 2450

FW20 (2,589.00, 2,597.00, 2,582.00, 2,595.00, +5.00000)



WIG20 (2,570.44, 2,578.18, 2,564.17, 2,573.67, +1.53003)



**Obroty nie zachwycają**

Wczorajsza sesja na FW20 w większości upłynęła w trendzie bocznym. Dodatkowo handel miał miejsce przy relatywnie małych obrotach (197 mln PLN). Na zamknięciu marcowy kontrakt zanotował wartość 2595.0 pkt. (+0,19%). LOP po sesji jest równa 98 955. Baza wynosi 21 pkt. Technicznie wykres w mocniejszych wzrostach jest obecnie ograniczony oporami na liniach 2620 pkt. i 2644 pkt. Wsparcia dla ewentualnych spadków należy wyróżnić na pułapach 2582 pkt. i 2553 pkt. Dzisiaj może nas czekać bardziej zmienna i barwna sesja. Na rynek napłyną bowiem nowe raporty spółek z Oceanu oraz będzie kilka ważniejszych informacji makro. Przed sesją w USA poznamy wyniki amerykańskich spółek za 4Q'12: DuPont (zysk na akcję: 0,07 USD; rok wcześniej było: 0,35 USD); Johnson & Johnson (zysk na akcję: 1,17 USD; rok wcześniej było: 1,13 USD); Verizon (zysk na akcję: 0,52 USD; rok wcześniej było: 0,52 USD). Z ważniejszych danych makro należy mieć dzisiaj na uwadze informację napływające z Europy i z Ameryki. O 11.00 poznamy niemiecki indeks Instytutu ZEW. Wartość prognozy to 12 pkt. Następnie, bo o 12.00, na rynek napłynie odczyt wskaźnika zamówień wg CBI w Wielkiej Brytanii (-11 pkt.). Późniejszym popołudniem (16.00) poznamy jeszcze sprzedaż domów na rynku wtórnym (5,1 mln) oraz indeks Fed z Richmond (4 pkt.). Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty należy spodziewać się dzisiaj neutralnego rozpoczęcia sesji notowań terminowych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

**RYNEK AKCJI**
**Wyniki sesji: poniedziałek, 21 stycznia 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	2 570,44	2 573,67	0,06%	2 564,17	2 578,18	14,0	356,4
sWIG80	11 030,0	8 947,6	10 910,27	11 030,02	1,16%	10 905,06	11 030,02	125,0	31,3
mWIG40	2 637,3	2 145,0	2 628,50	2 635,73	0,34%	2 625,61	2 637,32	11,7	60,1
WIG PL	48 505,5	36 478,4	48 183,81	48 184,37	0,17%	48 159,44	48 184,37	24,9	-
WIG	48 222,7	36 483,4	47 807,12	47 936,61	0,26%	47 739,79	47 945,29	205,5	482,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	46,00	3 818	0,0%	2,5%	15,4%	-0,6%	0,0%	2,8%	5,9%	-19,1%
BANK HANDLOWY	97,00	12 674	-0,2%	-0,5%	3,2%	21,9%	-0,2%	-0,1%	-6,3%	3,4%
BOGDANKA	138,20	4 701	-0,2%	0,4%	11,2%	12,3%	-0,3%	0,8%	1,7%	-6,2%
BORYSZEW	0,57	1 286	0,0%	-3,4%	3,6%	5,6%	-0,1%	-3,0%	-5,9%	-12,9%
BRE	321,50	13 548	0,3%	-2,5%	-0,1%	10,5%	0,3%	-2,2%	-9,6%	-8,0%
GTC	9,39	2 999	-1,7%	-5,6%	18,1%	51,0%	-1,7%	-5,3%	8,6%	32,5%
JSW	93,80	11 013	1,1%	1,8%	7,8%	-0,2%	1,1%	2,2%	-1,7%	-18,7%
KERNEL	67,00	5 339	6,5%	1,5%	-1,1%	-0,7%	6,5%	1,9%	-10,6%	-19,2%
KGHM	188,20	37 640	0,1%	-0,2%	15,8%	60,2%	0,0%	0,2%	6,3%	41,7%
LOTOS	39,95	5 188	-0,1%	-5,6%	33,8%	51,3%	-0,2%	-5,2%	24,3%	32,9%
PEKAO	168,50	44 226	-0,9%	0,3%	9,8%	19,3%	-0,9%	0,7%	0,3%	0,9%
PGE	19,00	35 525	0,1%	2,6%	5,1%	-1,3%	0,0%	3,0%	-4,4%	-19,8%
PGNIG	5,75	33 925	1,6%	11,9%	47,4%	46,3%	1,5%	12,2%	37,9%	27,8%
PKNORLEN	50,40	21 557	0,0%	-1,0%	20,3%	36,8%	-0,1%	-0,6%	10,8%	18,4%
PKOBP	35,77	44 713	-1,4%	-1,7%	-2,7%	12,5%	-1,5%	-1,4%	-12,2%	-6,0%
PZU	406,20	35 076	0,8%	-7,1%	8,0%	18,1%	0,7%	-6,7%	-1,5%	-0,3%
SYNTHOS	5,27	6 974	1,7%	0,4%	-7,7%	-9,1%	1,7%	0,7%	-17,2%	-27,6%
TAURON	4,94	8 658	0,8%	5,3%	5,3%	6,2%	0,8%	5,7%	-4,2%	-12,2%
TPSA	12,68	16 936	-0,6%	3,3%	-1,6%	-21,3%	-0,7%	3,6%	-11,1%	-39,8%
TVN	9,87	3 394	-0,3%	0,0%	42,6%	22,5%	-0,4%	0,4%	33,1%	4,0%

**Komentarz po sesji**
**Bez Wall Street Europa nie handluje**

W związku z dzisiejszym dniem wolnym od sesji w Stanach Zjednoczonych należało spodziewać się zmniejszonej aktywności inwestorów na naszym kontynencie. Okazało się, że inwestorzy w Europie są obecnie całkowicie zdominowani przez swoich amerykańskich kolegów, gdyż zarówno na GPW, jak i na wielu innych giełdach indeksy przez cały dzień poruszały się w zastraszająco wolnym tempie. Kilkupunktowe tiki DAXa czy WIG20 wyglądały jak straszna męczarnia i myślę, że wielu obserwatorów rynku odetchnęło z ulgą, że ten mało emocjonujący handel mamy za sobą. Byłoby jednak nieco krzywdzące dla rynku, gdybyśmy podsumowali, że na parkiecie zupełnie nic się nie działo. W segmencie największych spółek niemal wszystkie walory charakteryzowały się bardzo małymi obrotami, lecz dwie spółki wyróżniły się z tego grona - przyzwoite obroty zanotowały akcje PKO i Pekao. Niestety w przypadku obu banków mieliśmy do czynienia z wyprzedzą, co jest przestrożą na najbliższe dni. Lepiej spało się PZU, które na wykresie buduje trzydniową formację flagi i do szczęścia byków brakuje przebiecia 408 zł z wysokim obrotem. Wśród mniejszych walorów z WIG20 wyróżnił się Kernel, którego akcje podrożały o 6,5% po publikacji danych finansowych. Na szerokim rynku natomiast pojawił się wysyp pozytywnych rekomendacji dla akcji Alior Banku, które w efekcie zakończyły dzień 6,2% zwyżką przy najwyższym od kilku tygodni wolumenie handlu. Więcej emocji na całym rynku będziemy obserwowali jutro, a wskazówką dla giełd może być rynek walutowy, który czeka na rezultaty posiedzenia Banku Japonii. On najprawdopodobniej zwiększy swój cel inflacyjny do 2% i zasygnalizuje dalsze luzowanie monetarne.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**
**Stabilizacja pod 2600**

Wczorajsza sesja tylko w początkowej fazie charakteryzowała się większą zmiennością. W kolejnych godzinach notowania WIG20 spokojnie poruszały się w okolicach 2570-75 pkt. Ostatecznie dzień zakończyliśmy na poziomie 2573,7 pkt, po wzroście 0,1%. Na indeksie ciążyły głównie akcje PKO BP, które zniżowały o 1,4%. Na europejskich parkietach przeważały wyższe indeksy. DAX zyskał 0,6%. Sesji na Wall Street wczoraj nie było z powodu święta. Dziś wracamy do publikacji wyników tamtejszych spółek. Przed sesją raporty publikują m.in. J&J, du Pont. Natomiast po zamknięciu IBM i Google. Dziś rano zakończyło się dwudniowe posiedzenie Banku Japonii. Zgodnie z oczekiwaniami ogłoszono nielimitowany skup aktywów. Podwyższono także cel inflacyjny z 1% na 2%. Parkiet w Tokio przyjął to ostatecznie bez entuzjazmu, pamiętajmy jednak że mocne wzrost trwały już od listopada. Nikkei225 spadł o 0,4%. Kontrakty na DAX są rano na „zero”. Lekko zyskują futures na S&P500. Wczorajsza sesja na WIG20 niewiele wniosła nowego. Zastanawia słabe zachowanie PKO BP. W zeszłym tygodniu WIG20 próbował zmierzyć się z poziomem 2600 pkt. Na razie bykom to się nie udało, mimo że publikacje wyników na Wall Street dobrze wpływają na nastroje tamtejszych inwestorów. U nas samopoczucie mogą mącić słabe odczyty makro (jak piątkowa produkcja przemysłowa) czy nie najlepszy początek sezonu wyników (kolejne odpisy majątku ze strony PKN Orlen, jutro opublikowany zostanie pełny raport za 4Q'12). Z danych makro mamy dziś o 16.00 sprzedaż domów z rynku wtórnego w USA oraz indeks Fed

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### Gino Rossi

Gino Rossi prognozuje, że wypracuje w 2013 roku 14,1 mln PLN skonsolidowanej EBITDA przy przychodach na poziomie 228,6 mln PLN.

Spółka podała, że prognoza zakłada m.in. wzrost sprzedaży Gino Rossi o 14,5%. oraz utrzymanie na tym samym poziomie sprzedaży Simple, utrzymanie na koniec 2013 r. sieci sprzedaży składającej się z 66 własnych i franczyzowych salonów Gino Rossi, 52 salonów własnych i franczyzowych Simple.

### Azoty Tarnów

Prezes spółki spodziewa się, że przychody grupy w 2013 roku, po uwzględnieniu połączenia z ZA Puławy, mogą wynieść ok. 10 mld PLN, a EBITDA nie powinna być niższa niż 1 mld PLN.

### KHW

KHW wydobyl w 2012 roku niespełna 12 mln ton węgla, czyli ok. 800 tys. ton mniej niż zakładano wcześniej. Zysk netto (według wstępnych szacunków) wyniósł ok. 52 mln PLN (wcześniej licząco na 100 mln PLN zysku netto).

Plan na 2013 rok zakłada wydobycie węgla na poziomie 12,3 mln ton.

KHW opracował 2 warianty budowy elektrowni, która spalałaby gorsze, trudno zbywalne gatunki węgla. Pierwszy wariant przewiduje budowę elektrowni o mocy 40-60 megawatów, drugi - o mocy 50 MW, ale wytwarzającą jednocześnie ciepło.

### Polimex MS

Polimex-Mostostal odstąpił od umowy na budowę kompleksu unieszkodliwiania odpadów komunalnych w Sulnówku o wartości netto 34,5 mln PLN podpisanym z gminą Świecie. Jak podano odstąpienie od umowy nastąpiło z winy zamawiającego. Kontrakt był podpisany w lipcu 2011 roku.

### Work Service

Spółka poinformowała, że fundusz PineBridge New Europe Partners obejmie za 105 mln PLN 12 mln akcji nowej emisji Work Service, stanowiących 20,02% jej kapitału. Wraz z pozyskaniem inwestora w postaci funduszu PineBridge, spółka przyjęła 3-letni plan inwestycyjny. Zakłada on akwizycje za ok. 250 mln PLN. Z tej kwoty, 120 mln PLN spółka chce zainwestować już w 2013 roku, a pozostałą część w kolejnych dwóch latach. Celem spółki jest także utrzymanie ok. 30% dynamiki wzrostu wyników pod względem organicznym.

Spółka planuje wypłatę dywidendy zysku za 2012 rok.

### Asseco Poland

Asseco Poland podpisało w poniedziałek list intencyjny określający zasady kupna 100% akcji spółki ZETO Bydgoszcz. Wartość transakcji to 87.73 mln PLN. Wśród kluczowych klientów przejętej spółki są m.in. ZUS i KRUS. W 2011 roku firma osiągnęła przychody w wysokości 35,5 mln PLN i wypracowała 9,4 mln PLN zysku.

### Sygnity

Sygnity w marcu planuje wykupić obligacje o wartości 60 mln PLN. Spółka rozważa też emisję obligacji o wartości do 40 mln PLN. W tym celu została podpisana już umowa programowa z BRE Bank.

### Fortuna

Fundusze zarządzane przez BZ WBK AIB TFI mają poniżej 5% akcji Fortuna Entertainment Group.

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	2013-01-21	351,8	0,1%	3,7%	5,9%	14,5%	Miedź	LME 3M	2013-01-21	8 061,0	0,0%	2,9%	0,6%	6,8%	
MSCI World	2013-01-21	1 388,1	0,1%	3,7%	5,7%	14,3%	Ropa	WTI Crude	2013-01-18	95,6	0,1%	7,8%	6,5%	2,5%	
MSCI EM	2013-01-21	1 080,7	-0,2%	3,5%	7,4%	16,0%	Złoto	Spot \$/oz	2013-01-21	1 689,9	0,0%	1,9%	-2,2%	6,7%	
MSCI BRIC	2013-01-21	309,3	0,0%	5,1%	8,6%	18,1%	Aluminium	LME 3M	2013-01-21	2 042,0	-0,3%	-2,0%	3,7%	7,9%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-01-21	47 813,7	0,3%	1,0%	9,5%	19,4%	Polska	5yr yield	2013-01-21	3,565	-0,4%	11,4%	-11,0%	-20,1%
Polska	WIG20	2013-01-21	2 572,1	0,1%	-0,4%	9,5%	20,5%	Polska	10yr yield	2013-01-21	3,960	-0,4%	6,7%	-11,5%	-19,6%
Polska	mWIG40	2013-01-21	2 626,7	0,3%	2,7%	9,0%	16,7%	Polska	WIBOR 3M	2013-01-21	3,930	0,0%	-3,2%	-16,0%	-21,9%
Polska	sWIG80	2013-01-21	10 903,9	1,2%	7,0%	10,1%	17,6%	Polska	WIBOR 6M	2013-01-21	3,890	0,0%	-3,2%	-16,9%	-23,0%
Węgry	BUX	2013-01-21	19 585,2	0,4%	9,6%	3,3%	13,3%	USA	10yr yield	2013-01-21	1,842	0,0%	4,5%	1,6%	26,4%
Czechy	PX	2013-01-21	1 042,5	-1,2%	-0,6%	4,2%	16,1%	Niemcy	10yr yield	2013-01-21	1,593	2,4%	15,8%	-1,5%	36,5%
Bulgaria	Sofix	2013-01-21	363,2	-0,1%	9,4%	11,8%	20,4%	Japonia	10yr yield	2013-01-21	0,738	-2,1%	-3,7%	-5,5%	-0,8%
Rosja	Micex	2013-01-21	1 537,7	-0,2%	4,1%	5,8%	9,3%	Hiszpania	10yr yield	2013-01-21	5,163	1,7%	-1,7%	-6,0%	-29,0%
Rosja	RTS (USD)	2013-01-21	1 600,1	-0,2%	5,8%	7,6%	15,7%	Irlandia	10yr yield	-	-	-	-	-	
Rumunia	BET	2013-01-21	5 689,9	-1,1%	12,2%	14,3%	20,5%	Portugalia	10yr yield	2013-01-21	6,092	-0,5%	-13,1%	-19,3%	-42,2%
Turcja	ISE 100	2013-01-21	85 004,9	0,3%	11,2%	20,5%	38,1%	Włochy	10yr yield	2013-01-21	3,491	-0,9%	-7,8%	-14,4%	-35,8%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-01-21	2 709,6	0,6%	3,1%	7,6%	22,9%	Belgia	5yr USD	2013-01-21	75,0	1,1%	-10,2%	-1,9%	-63,1%
W. Brytania	FTSE 100	2013-01-21	6 154,4	0,4%	4,1%	5,6%	11,5%	Chiny	5yr USD	2013-01-21	63,8	-0,1%	7,5%	-23,1%	-47,9%
Francja	CAC40	2013-01-21	3 741,6	0,6%	2,8%	7,8%	18,9%	Francja	5yr USD	2013-01-21	84,8	0,7%	-7,0%	26,0%	-53,5%
Niemcy	DAX	2013-01-21	7 702,2	0,6%	1,5%	5,0%	16,9%	Grecja	5yr USD	-	-	-	-	-	
Hiszpania	IBEX 35	2013-01-21	8 604,0	0,7%	5,7%	11,3%	41,1%	Hiszpania	5yr USD	2013-01-21	251,5	0,6%	-14,0%	-10,1%	-60,1%
Holandia	AEX	2013-01-21	350,9	0,6%	2,6%	6,1%	11,6%	Irlandia	5yr USD	2013-01-21	179,3	-0,9%	-18,7%	-1,5%	-69,2%
Szwecja	OMX 30	2013-01-21	1 135,0	0,7%	3,2%	7,4%	9,8%	Japonia	5yr USD	2013-01-21	86,7	-0,6%	13,7%	13,1%	-11,2%
Austria	ATX	2013-01-21	2 458,5	-0,5%	1,8%	11,5%	25,2%	Niemcy	5yr USD	2013-01-21	40,3	0,8%	1,3%	31,0%	-51,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>							
USA	DJIA	2013-01-18	13 596,0	0,4%	2,4%	1,5%	7,2%	EUR/PLN	2013-01-21	4,169	0,4%	2,1%	1,5%	-0,9%	
USA	S&P500	2013-01-18	1 480,9	0,3%	2,9%	2,6%	9,5%	USD/PLN	2013-01-21	3,131	0,4%	1,1%	-0,4%	-9,7%	
USA	Nasdaq Comp	2013-01-18	3 136,0	0,0%	2,7%	2,6%	7,6%	CHF/PLN	2013-01-21	3,357	0,6%	-0,8%	-1,1%	-4,2%	
Kanada	S&P/TSX	2013-01-21	12 725,7	0,5%	3,6%	3,9%	11,8%	EUR/USD	2013-01-21	1,332	0,0%	1,0%	2,0%	9,7%	
Meksyk	IPC	2013-01-21	45 212,5	0,0%	3,7%	7,0%	11,3%	USD/JPY	2013-01-21	89,760	-0,4%	5,9%	12,5%	14,4%	
Brazylia	BOVESPA	2013-01-21	61 956,1	-0,1%	1,5%	5,1%	14,2%								
Argentyna	MERVAL	2013-01-21	3 197,4	1,7%	16,7%	34,4%	32,7%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2013-01-22	10 747,7	-1,5%	8,3%	19,5%	25,1%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-01-21	23 590,9	0,0%	4,8%	9,7%	21,3%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-01-22	2 328,2	0,5%	8,1%	9,4%	7,8%								
Indie	BSE30	2013-01-21	20 101,8	0,3%	4,5%	7,8%	17,7%								
Indonezja	JKSE	2013-01-21	4 440,0	-0,6%	4,5%	2,7%	9,2%								
Izrael	TA 25	2013-01-21	1 189,3	0,3%	-2,3%	-0,5%	10,5%								
Korea	Kospi	2013-01-22	1 986,9	0,0%	0,3%	2,2%	9,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-01-22	4 777,5	0,1%	3,3%	5,8%	17,6%								

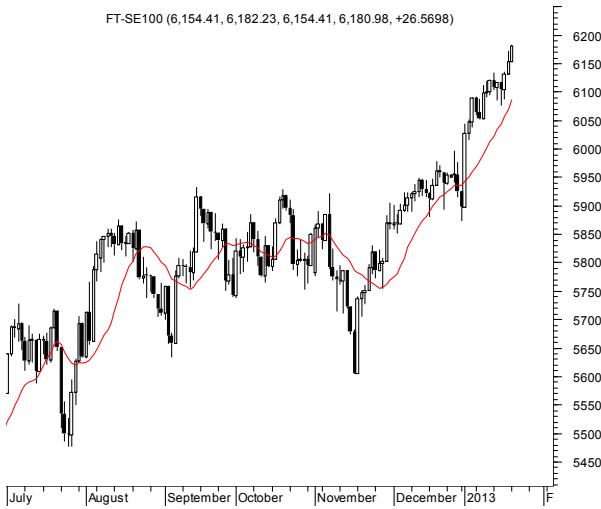
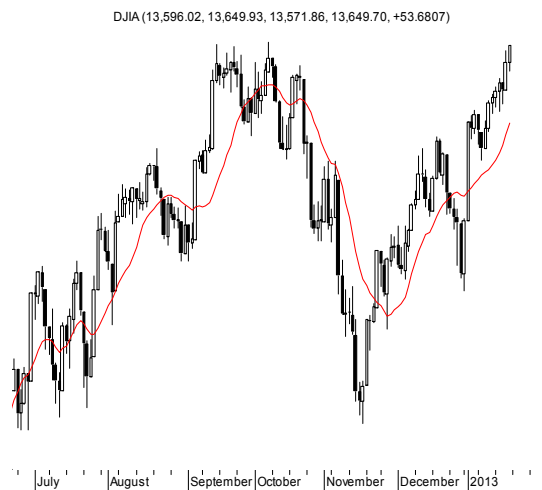
Źródło: Bloomberg

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**



**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.