

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 22 stycznia 2013**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 597	8	0,3%
Kurs zamknięcia	2 584	-11	-0,4%
Kurs min.	2 574	-8	-0,3%
Kurs max.	2 607	10	0,4%
Wolumen obrotu	27 763	20 025	258,8%
Otwarte pozycje	101 279	2 324	2,3%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2594

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584

Najbliższe poziomy oporu: 2584 2607 2664 2700

Najbliższe poziomy wsparcia: 2555 2536 2500 2450

FW20 (2,597.00, 2,607.00, 2,574.00, 2,584.00, -11.0000)



WIG20 (2,581.16, 2,584.11, 2,557.50, 2,566.60, -7.06982)



**Kolejna szansa dla niedźwiedzi**

Ostatnie dwie sesje niewiele zmieniły w technicznym obrazie rynku. We wtorek FW20 rozpoczął handel po zielonej stronie. Sprzyjał optymizm za oceanem czy informacje z Japonii, gdzie BoJ zdecydował się na podwyższenie celu inflacyjnego z 1% do 2% przyjmując politykę nielimitowanego skupu aktywów. Taki scenariusz był oczekiwany dając tym samym pretekst do realizacji zysków na Nikkei i parze USD/JPY. W Europie przed południem pojawiły się jeszcze spekulacje o rezygnacji z funkcji szefa Bundesbanku Jensa Weidmanna, ostatniego strażnika wartości wspólnej waluty. Plotki spowodowały gwałtowne osłabienie euro i giełd. Ostatecznie informacje zostały zdemontowane, a byków wsparł odczyt indeksu nastrojów ZEW (31,5 vs 12 pkt oczek.). Straty nieznacznie udało się odrobić. FW20 zakończył dzień 0,4% spadkiem na 2584 pkt. Technicznie wciąż możliwy jest powrót do okolic oporu na 2615 pkt, ale nie zakładam jego pokonania. Ostatnia korekta blisko dwumiesięcznych wzrostów wydaje się zbyt płytka. Poza tym, trudno oczekiwać kolejnej fali wzrostowej w otoczeniu historycznie wysokich wskaźników optymizmu. Dziś rano kupujących kolejny raz będzie wspierał optymizm z Wall Street, gdzie S&P500 zbliżył się we wtorek do magicznej bariery 1500 pkt (1492,5 pkt, +0,4%). Dla niedźwiedzi to kolejna szansa na korzystne skrócenie rynku.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**
**Wyniki sesji: wtorek, 22 stycznia 2013**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	2 634,2	2 009,3							
WIG20	11 074,2	8 963,8	11 059,56	11 073,63	0,40%	11 023,75	11 074,24	50,5	
sWIG80	2 640,1	2 145,0	2 635,41	2 636,01	0,01%	2 620,27	2 640,07	19,8	
mWIG40	48 505,5	36 478,4	48 071,14	48 127,89	-0,12%	48 050,90	48 127,89	77,0	
WIG PL	48 222,7	36 483,4	48 048,69	47 872,80	-0,13%	47 703,12	48 089,11	386,0	
WIG	2 634,2	2 009,3	2 581,16	2 566,60	-0,27%	2 557,50	2 584,11	26,6	

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,80	3 801	-0,4%	2,0%	15,1%	1,8%	-0,2%	2,7%	4,0%	-20,4%
BANK HANDLOWY	97,00	12 674	0,0%	-0,5%	6,6%	29,9%	0,3%	0,1%	-4,5%	7,7%
BOGDANKA	137,50	4 677	-0,5%	-0,1%	11,3%	15,8%	-0,2%	0,6%	0,2%	-6,3%
BORYSZEW	0,56	1 264	-1,8%	-5,1%	5,7%	7,7%	-1,5%	-4,4%	-5,4%	-14,5%
BRE	321,10	13 532	-0,1%	-2,7%	1,8%	13,4%	0,2%	-2,0%	-9,3%	-8,8%
GTC	9,30	2 970	-1,0%	-6,5%	17,4%	54,2%	-0,7%	-5,9%	6,3%	32,1%
JSW	93,60	10 990	-0,2%	1,6%	10,6%	5,2%	0,1%	2,2%	-0,5%	-17,0%
KERNEL	65,05	5 183	-2,9%	-1,4%	-4,7%	-0,5%	-2,6%	-0,8%	-15,8%	-22,7%
KGHM	189,30	37 860	0,6%	0,4%	20,6%	68,0%	0,9%	1,1%	9,5%	45,8%
LOTOS	39,80	5 169	-0,4%	-5,9%	34,1%	61,5%	-0,1%	-5,3%	23,0%	39,3%
PEKAO	168,00	44 095	-0,3%	0,0%	9,8%	23,5%	0,0%	0,6%	-1,3%	1,4%
PGE	19,05	35 619	0,3%	2,9%	7,5%	2,1%	0,5%	3,5%	-3,6%	-20,0%
PGNIG	5,67	33 453	-1,4%	10,3%	46,9%	45,4%	-1,1%	10,9%	35,8%	23,2%
PKNORLEN	50,90	21 770	1,0%	0,0%	22,2%	43,8%	1,3%	0,6%	11,1%	21,6%
PKO BP	35,30	44 125	-1,3%	-3,0%	-0,8%	13,5%	-1,0%	-2,4%	-11,9%	-8,7%
PZU	408,40	35 266	0,5%	-6,6%	9,6%	22,9%	0,8%	-6,0%	-1,5%	0,7%
SYNTHOS	5,25	6 947	-0,4%	0,0%	-4,5%	-6,2%	-0,1%	0,6%	-15,6%	-28,4%
TAURON	4,90	8 587	-0,8%	4,5%	6,5%	11,4%	-0,5%	5,1%	-4,6%	-10,8%
TPSA	12,37	16 522	-2,4%	0,7%	-3,8%	-21,9%	-2,2%	1,4%	-14,9%	-44,0%
TVN	9,81	3 373	-0,6%	-0,6%	42,0%	25,8%	-0,3%	0,0%	30,9%	3,6%

**Komentarz po sesji**
**Wypzedaż PKO ostrzeżeniem dla byków**

Dzisiejsza sesja zaczęła się od lekkich wzrostów, lecz wkrótce po otwarciu zobaczyliśmy mocny i szybki spadek niemieckiego DAXa, który po chwili pociągnął za sobą eurodolara oraz między innymi nasz parkiet. W ciągu półtorej godziny WIG20 zszedł od górnego do dolnego ograniczenia wahań (2550-2590) z ostatniego okresu, przy czym ruch ten odbył się przy niskich obrotach i był prostą kopią spadku w Europie, a nie skutkiem większego nacisku podaży na naszej giełdzie. Do południa indeks naszych zachodnich sąsiadów oraz eurodolar odrobiły niemal wszystkie straty, lecz WIG20 nie potrafił mocniej odskoczyć od dziennego minimum. Głównym winowajcą był PKO BP - już wczoraj akcje banku zachowały się dużo gorzej od rynku i dzisiaj również przez cały dzień obserwowaliśmy tu systematyczny nacisk podaży, która sprowadziła kurs na najniższy poziom od ponad miesiąca przy wysokich obrotach. Drugi w statystyce obrotów był bank Pekao, gdzie dominacja podaży nie była aż tak widoczna, lecz również od wczoraj widać wzmożoną aktywność sprzedających. Pozostałe blue chips ze względu na niskie obroty nie wykonały żadnych przełomowych ruchów, a sporym zaskoczeniem jest łatwość, z jaką o 2,4% przeceniona została TPSA (przy zaledwie 24 milionach obrotów). Sesja zostawia po sobie niezbyt dobre wrażenie, bo choć technicznie nic na wykresie WIG20 się nie zmieniło, to nagły nacisk podaży na akcjach PKO i PEO przy słabej zlotówce i przy utrzymującej się relatywnej słabości naszego parkietu w stosunku do innych giełd łącznie daje poważne sygnały ostrzegawcze. Technicznie niezmiennie wyjście WIG20 powyżej 2590 punktów daje sygnał do testowania maksimów, natomiast ewentualne pogorszenie nastrojów zewnętrznych i kłęska popytu w tym miejscu na GPW może skutkować w szybkim zejściu WIG20 do 2480 punktów. Nastroje na zewnątrz na razie pozostają jednak pozytywne - EURUSD wciąż konsoliduje się przy szczytach, podobnie wygląda niemiecki DAX, a amerykańskie indeksy wspinają się systematycznie w górę przy minimalnych korekcyjnych cofnięciach.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**
**PKO na sprzedaż**

Tylko początek wtorkowej sesji na WIG20 był udany dla byków. Notowania szybko zeszły pod kreskę i tam pozostały już od końca dnia. Spadek indeksu nie był jednak zbyt duży, wyniósł 0,3%. Zamknięcie wypadło na poziomie 2566,0 pkt. Największy wpływ na przecenę, ze względu na swoją wagę, znów miały walory PKO BP (-1,3%). Przyczyną „dziwnego” (wystarczy porównać relatywne zachowanie WIG20, WIG-Banki i PKO BP z ostatnich trzech dni) zachowania kursu bankowego giganta w na ostatnich sesjach poznaliśmy wczoraj wieczorem. Skarb Państwa i BGK sprzedają pakiet akcji banku w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu. Przy słabości głównego indeksu na wyróżnienie zasługują średnie i małe spółki, których indeksy ustanowiły nowe maksima roczne. Na parkietach europejskich przeważały wczoraj spadki. DAX stracił 0,7%. Negatywnie wyróżnił się BUX (-2,3%). Na Wall Street po słabym początku indeksy odrobiły systematycznie straty. S&P500 zakończył dzień wzrostem o 0,4%. 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. Wczoraj wieczorem lekko oczekiwania analityków przebiły IBM i Google. Obok PKO BP, mocniej może być dziś handlowany PKN, który przed sesją podał wyniki za 4Q'12 (tym samym otwierając sezon publikacji raportów) a już w jej trakcie zarząd przeprowadzi konferencję dla inwestorów. Z publikacji makro brak dziś takich, które mogłyby mieć większy wpływ na zachowanie graczy. Przed sesją na Wall Street wyniki kwartalne opublikuje McDonald's, natomiast po sesji oczy wielu zwrócą się w stronę raportu Apple (kurs, po mocnych spadkach w 4Q'12, od kilku dni konsoliduje się w okolicach 500 USD).

Krzysztof Pado

**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.

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### PEP

PEP przejął do samodzielnej realizacji od EPA za 45 mln PLN projekty budowy farm wiatrowych o łącznej mocy ok. 530 MW, które wcześniej były realizowane wspólnie przez obie spółki. PEP zobowiązał się również do wypłaty dodatkowego wynagrodzenia na rzecz EPA w przypadku powodzenia każdego projektu farmy wiatrowej. W przypadku, gdyby wszystkie przejęte projekty zakończyłyby się sukcesem, PEP zapłacić może łącznie nie więcej niż 27 mln PLN.

### PZ Cormay

PZ Cormay otrzyma od PARP dofinansowanie w wysokości 20 mln PLN na projekt pod nazwą "Pierwsze wdrożenie do produkcji nowej generacji analizatora biochemicznego krwi".

### Integer

Celem Integera na 2013 rok jest wypracowanie zysku EBITDA na poziomie od 100 do 115 mln PLN.

Prezes Integera poinformował, że na wynik spółki w 2013 roku pozytywnie będzie wpływał wzrost w segmencie usług pocztowych. Spółka planuje również zwiększenie przychodów w InPost o 25-40%. Do końca 2013 roku InPost będzie miał łącznie 2000 placówek.

InPost startuje obecnie w przetargach o łącznej wartości ok. 140 mln PLN. (m.in. UM we Wrocławiu i kilka banków).

Prezes spółki zapowiedział, że Integera na 2013 rok jest również dalsze zwiększanie ARPU. Marża na produkcie podstawowym czyli listach zwykłych jest bardzo niska. Dlatego spółka stawia na produkty wysokomarżowe - list polecony, przekazy pieniężne czy też list ekspresowy.

### PHN

Cena maksymalna akcji Polskiego Holdingu Nieruchomości dla inwestorów indywidualnych została ustalona na 26 PLN.

### PKN Orlen

PKN Orlen miał 4Q'12 276,5 mln PLN straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 618,7 mln PLN zysku netto rok wcześniej.

W 4Q'12 strata operacyjna segmentu rafineryjnego wyniosła 875 mln PLN wobec 233 mln PLN zysku rok wcześniej, w segmencie petrochemicznym zysk wyniósł 267 mln PLN wobec 1,26 mld PLN straty rok wcześniej. Segment detaliczny wypracował wynik dodatni na poziomie 98 mln PLN, podczas gdy rok wcześniej było to 26 mln PLN.

### Global Cosmed

Global Cosmed zdecydował ponownie o przesunięciu oferty publicznej, tym razem na połowę czerwca, z powodu nie uzyskania satysfakcjonującej wyceny akcji. Zgodnie z nowym harmonogramem, zapisy na akcje serii D mają rozpocząć się 19 czerwca.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indekсы giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>świat</b>						
MSCI AC World	2013-01-22	352,0	0,3%	4,0%	6,3%	14,8%
MSCI World	2013-01-22	1 389,6	0,3%	4,0%	6,1%	14,6%
MSCI EM	2013-01-22	1 078,1	0,1%	3,6%	7,4%	16,2%
MSCI BRIC	2013-01-22	309,4	0,0%	5,1%	8,2%	18,1%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2013-01-22	47 936,6	-0,1%	0,8%	9,5%	19,2%
Polska WIG20	2013-01-22	2 573,7	-0,3%	-0,6%	9,2%	20,1%
Polska mWIG40	2013-01-22	2 635,7	0,0%	2,7%	9,2%	16,8%
Polska sWIG80	2013-01-22	11 030,0	0,4%	7,4%	11,1%	18,0%
Węgry BUX	2013-01-22	19 664,1	-2,3%	7,0%	1,0%	10,7%
Czechy PX	2013-01-22	1 029,7	-0,4%	-1,1%	3,6%	15,6%
Bulgaria Sofix	2013-01-22	362,8	1,5%	11,0%	14,6%	22,2%
Rosja Micex	2013-01-22	1 525,4	-0,8%	3,2%	3,9%	8,4%
Rosja RTS (USD)	2013-01-22	1 589,0	-0,7%	5,1%	6,6%	14,9%
Rumunia BET	2013-01-22	5 629,0	-0,9%	11,3%	14,0%	19,5%
Turcja ISE 100	2013-01-22	85 281,5	0,4%	11,7%	20,3%	38,7%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2013-01-22	2 726,6	-0,4%	2,7%	7,7%	22,5%
W. Brytania FTSE 100	2013-01-22	6 181,0	0,0%	4,1%	5,8%	11,4%
Francja CAC40	2013-01-22	3 763,0	-0,6%	2,2%	7,8%	18,2%
Niemcy DAX	2013-01-22	7 748,9	-0,7%	0,8%	5,0%	16,1%
Hiszpania IBEX 35	2013-01-22	8 665,9	-0,4%	5,3%	11,4%	40,5%
Holandia AEX	2013-01-22	353,1	0,1%	2,7%	6,1%	11,7%
Szwecja OMX 30	2013-01-22	1 143,1	-0,3%	2,8%	6,7%	9,4%
Austria ATX	2013-01-22	2 446,7	-0,4%	1,4%	11,1%	24,7%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2013-01-22	13 649,7	0,5%	4,1%	3,5%	8,4%
USA S&P500	2013-01-22	1 486,0	0,4%	4,5%	4,7%	10,8%
USA Nasdaq Comp	2013-01-22	3 134,7	0,3%	4,1%	4,8%	8,5%
Kanada S&P/TSX	2013-01-22	12 794,3	0,3%	3,9%	4,3%	12,1%
Meksyk IPC	2013-01-22	45 223,9	0,2%	3,9%	7,9%	11,5%
Brazylia BOVESPA	2013-01-22	61 899,7	-0,3%	1,1%	5,1%	13,8%
Argentyna MERVAL	2013-01-22	3 250,4	1,7%	18,7%	35,1%	35,0%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2013-01-23	10 709,9	-0,4%	7,9%	19,0%	24,7%
Hong Kong Hang Seng	2013-01-22	23 659,0	0,3%	5,1%	9,3%	21,7%
Chiny Shanghai Comp	2013-01-23	2 315,1	-0,6%	7,5%	8,6%	7,2%
Indie BSE30	2013-01-22	19 981,6	-0,6%	3,9%	6,5%	17,0%
Indonezja JKSE	2013-01-22	4 416,5	-0,5%	3,9%	1,9%	8,6%
Izrael TA 25	2013-01-21	1 189,3	0,3%	-2,3%	-0,5%	10,5%
Korea Kospi	2013-01-23	1 996,5	0,5%	0,8%	2,8%	9,5%
Australia S&P/ASX 200	2013-01-23	4 779,1	0,0%	3,4%	6,5%	17,6%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2013-01-22	8 055,0	-0,1%	2,9%	1,3%	6,8%
Ropa WTI Crude	2013-01-22	96,7	0,7%	8,3%	9,5%	7,5%
Złoto Spot \$/oz	2013-01-22	1 694,6	0,3%	2,2%	-0,9%	7,3%
Aluminium LME 3M	2013-01-22	2 040,5	-0,1%	-2,0%	4,1%	7,8%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2013-01-22	3,557	-0,2%	11,2%	-11,7%	-20,3%
Polska 10yr yield	2013-01-22	3,946	-0,4%	6,3%	-11,6%	-19,9%
Polska WIBOR 3M	2013-01-22	3,930	0,0%	-3,2%	-15,8%	-21,9%
Polska WIBOR 6M	2013-01-22	3,880	-0,3%	-3,5%	-16,7%	-23,2%
USA 10yr yield	2013-01-22	1,842	0,0%	4,5%	4,8%	29,1%
Niemcy 10yr yield	2013-01-22	1,572	-1,3%	14,2%	0,0%	33,8%
Japonia 10yr yield	2013-01-22	0,730	-1,1%	-4,7%	-7,0%	0,3%
Hiszpania 10yr yield	2013-01-22	5,115	-0,9%	-2,6%	-9,1%	-31,8%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-01-22	5,888	-3,3%	-16,0%	-24,3%	-45,6%
Włochy 10yr yield	2013-01-22	3,548	1,6%	-6,3%	-12,8%	-34,8%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2013-01-22	75,6	0,8%	-9,5%	0,9%	-62,8%
Chiny 5yr USD	2013-01-22	64,8	1,5%	9,2%	-22,0%	-47,1%
Francja 5yr USD	2013-01-22	85,0	0,2%	-6,8%	26,7%	-53,4%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-01-22	256,3	1,9%	-12,4%	-18,2%	-59,4%
Irlandia 5yr USD	2013-01-22	179,5	0,1%	-18,6%	-6,1%	-69,2%
Japonia 5yr USD	2013-01-22	74,4	-14,2%	-2,4%	-3,7%	-23,8%
Niemcy 5yr USD	2013-01-22	40,6	0,7%	2,0%	39,8%	-50,8%
Polska 5yr USD	2013-01-22	82,9	1,1%	0,4%	-15,0%	-57,0%
Portugalia 5yr USD	2013-01-22	378,0	-0,4%	-15,4%	-12,1%	-56,0%
Rosja 5yr USD	2013-01-22	134,5	2,2%	2,8%	-15,7%	-35,0%
USA 5yr EUR	2013-01-22	44,6	-0,7%	19,2%	48,8%	-9,4%
W. Brytania 5yr USD	2013-01-22	46,4	1,0%	19,4%	49,7%	-26,8%
Włochy 5yr USD	2013-01-22	236,5	3,4%	-14,2%	-7,4%	-57,0%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2013-01-22	4,175	0,1%	2,2%	1,1%	-0,8%
USD/PLN	2013-01-22	3,138	0,2%	1,3%	-1,4%	-9,5%
CHF/PLN	2013-01-22	3,377	0,6%	-0,2%	-1,0%	-3,6%
EUR/USD	2013-01-22	1,331	-0,1%	0,9%	2,5%	9,6%
USD/JPY	2013-01-22	88,670	-1,2%	4,6%	11,1%	13,1%

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**

