

środa, 15 stycznia 2014 r.

Indeksy GPW	Zamknięcie	Zmiana dzienna	Zmiana tygodniowa
WIG	50 605,7	0,32%	0,32%
WIG20	2 377,6	0,58%	1,19%
mWIG40	3 269,3	-0,28%	-1,08%
sWIG80	13 906,2	-0,02%	-2,36%
Obrót (mln zł)	862,5	6,48%	-1,76%
Największe wzrosty		Kurs	Zmiana
COALENERG	1,31	16,96%	
SADOVAYA	0,68	13,33%	
HYGIENIKA	3,33	8,47%	
Największe spadki		Kurs	Zmiana
ENEA	12,55	-12,73%	
ROBYG	2,23	-5,11%	
ROVESE	2,05	-5,09%	
Największe obroty		Kurs	Wartość (mln)
PKOBP	39,65	156,0	
PZU	429,90	84,8	
PEKAO	178,80	73,7	
Średnie kroczące dla WIG wg cen zamknięcia			
SK-3	50 419	SK-15	50 942
SK-5	50 426	SK-21	51 260
SK-8	50 553	SK-45	51 844
WIG - poziomy wsparcia		WIG - poziomy oporu	
50 194		50 829	
49 797		51 000	
49 413		51 498	
Indeksy - zamknięcia		Wartość	Zmiana
DJIA	16 374	0,71%	
Nasdaq Composite	4 183	1,69%	
S&P500	1 839	1,08%	
BUX	19 430	0,05%	
FT-SE100	6 767	0,14%	
Indeksy i futures - bieżące		Wartość	Zmiana
DJIA Futures	16 374	0,71%	
Nasdaq Futures	3 581	0,00%	
Kursy średnie NBP		Zmiana	
USD	3,0400	-0,0050	-0,16%
EUR	4,1565	-0,0035	-0,08%
CHF	3,3731	0,0013	0,04%
GBP	4,9874	-0,0165	-0,33%

Źródło: GPW, NBP, Reuters



Sesja

Mocna przecena na poniedziałkowej sesji na Wall Street znalazła odzwierciedlenie na warszawskim parkiecie na otwarciu wtorkowych notowań. WIG20 na starcie stracił 0,43% (2 353 pkt) a WIG -0,35%. Silne spadki za Oceanem były spowodowane rozpoczęciem sezonu publikacji wyników finansowych za IV kwartał 2013 r. Inwestorzy obawiali się, że wyniki mogą rozczarować. Niskie otwarcie ożywiło stronę popytową, która systematycznie odrabiała straty. Jeszcze przed południem udało się wynieść notowania największych spółek „nad kreskę”. Na półmetku notowań WIG20 wynosił 2 369 pkt. Wśród największych spółek pozytywnie wyróżniły się akcje PKO BP, które zyskiwały ponad 2 %, negatywnie akcje Eurocash, które traciły ponad 2 %. Chwile po 13-tej JPMorgan opublikował swój raport za IV kwartał. Zysk przypadający na jedną akcję był wyższy od konsensusu (1,37 USD) i wyniósł 1,40 USD. Jeszcze przed otwarciem giełdy na Wall Street opublikowano lepszy od prognoz odczyt sprzedaży detalicznej w grudniu w USA (0,2% a oczekiwano 0,1%). W efekcie indeks największych spółek poprawił swoje notowania. Wzrostowe otwarcie giełdy za Oceanem pozwoliło ustanowić maksimum sesyjne na poziomie 2 391 pkt. Ostatni fixing przyniósł lekką realizację zysków i ostatecznie WIG20 zamknął się na poziomie 2 377 pkt, co oznaczało wzrost o 0,58%, WIG zyskał 0,32% przy obrotach wynoszących ponad 862 mln złotych.

Sytuacja techniczna

Kupujący wciąż korzystają ze sprzyjających sygnałów płynących z piątkowej sesji (dywergencja, młot, obrona wsparć). Wtorkowych notowań nie można jednak do końca zapisać na korzyść popytu. Z jednej strony na wykresie pojawiła się biała świeczka, której korpus nie złamał pierwszych wsparć (50 194 pkt). Z drugiej jednak zarówno skośne (linia trendu) jak i poziome (połowa czarnego korpusu z 7 stycznia: 50 829 pkt) opory wyraźnie ostudziły zapędy byków. W rezultacie sytuacja jest patowa. Za wzrostami przemawiają wymienione na początku czynniki, jednakże dominuje trend spadkowy i przy braku większego zdecydowania popytu, może on zostać wznowiony. Zanim zatem będzie można wskazać dalszy kierunek WIG-u warto poczekać na dalsze akcenty w postaci złamania pierwszych wsparć/oporów. Z oscylatorów również na razie płynie niejednoznaczny przekaz – punkty przegięcia na RSI i ADX wskazują możliwość przełamania trendu spadkowego, ale jednocześnie zarówno jeden jak i drugi oscylator znajdowały się w zbliżonym układzie podczas korekty z ostatnich dni grudnia, a początek roku był dobitnie niedźwiedzi.

Zlecenia telefoniczne: 0 801 377 933 (koszt jak za jednostkę taryfikacyjną) (058) 308 56 09 (koszt wg taryfy operatora) Internet: www.bm.bph.pl  
Zespół Analiz Biura Maklerskiego Banku BPH: al. Jana Pawła II 41k, 31-864 Kraków; tel.: (12) 682 64 55 (12) 682 64 24 (12) 682 64 23 (12) 682 64 79 fax: (22) 531 88 22

Opracowanie niniejsze jest przeznaczone wyłącznie dla klientów Biura Maklerskiego Banku BPH, którzy otrzymali je bezpośrednio od Biura Maklerskiego Banku BPH. Informacje zawarte w niniejszym raporcie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

© 2013 BM Banku BPH. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz zwrócenie w nim zaleceń, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody BM Banku BPH SA jest zabronione.



środa, 15 stycznia 2014 r.

**MBANK**

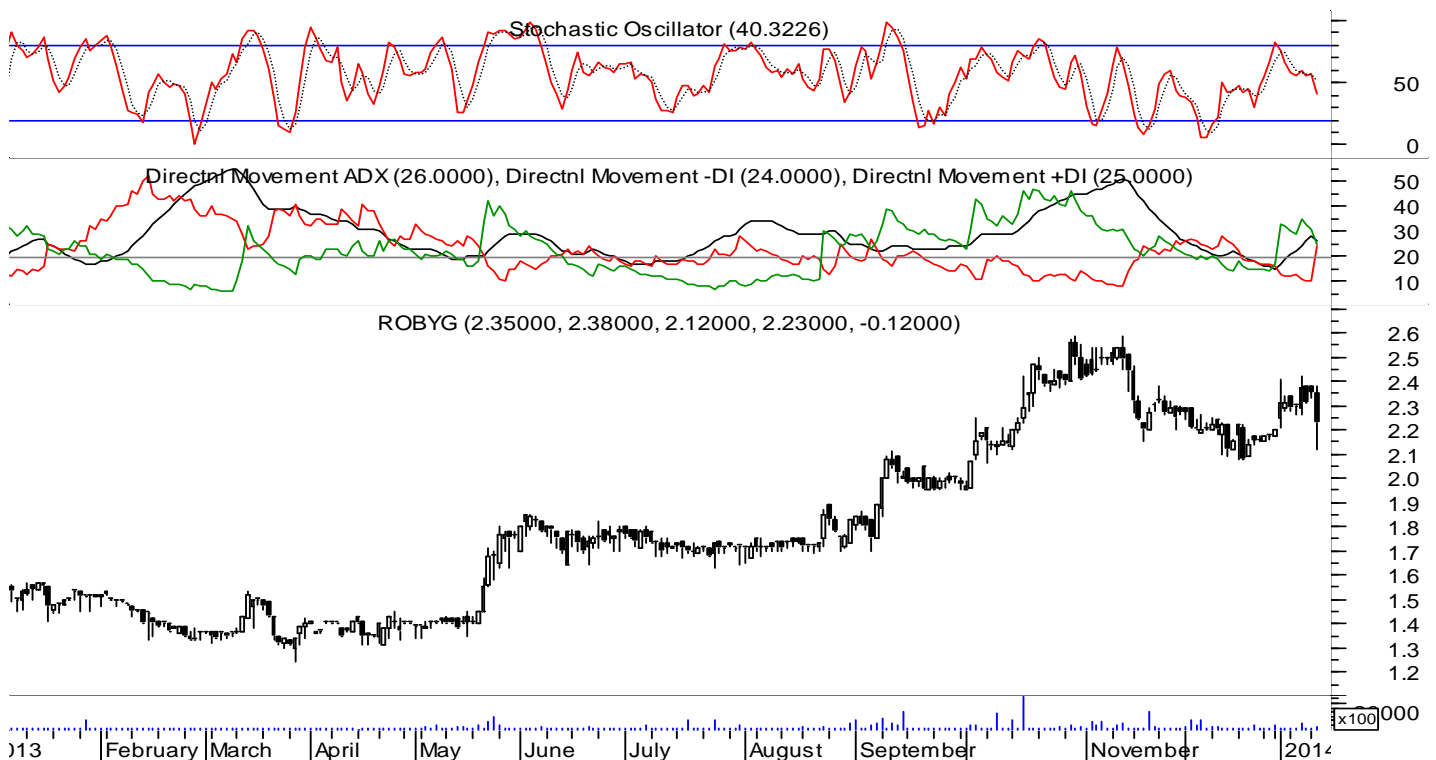
mBank planuje wypłacić dywidendę z zysku osiągniętego w 2013 r. - poinformował M. Leśny, przewodniczący rady nadzorczej banku.

**BM BPH** Wg. konsensusu rynkowego bank wypłaci w br. dywidendę w wysokości ~12 zł na akcję, co daje yield brutto na poziomie 2,4%. Zeszłoroczna dywidenda wyniosła 10 zł na akcję.



We wtorek odbywa się przyspieszona budowa księgi popytu na 14 017 900 akcji Robygu sprzedawane przez Nanette Real Estate Group.

**ROBYG**



Zlecenia telefoniczne: 0 801 377 933 (koszt jak za jednostkę taryfikacyjną) (058) 308 56 09 (koszt wg taryfy operatora) Internet: [www.bm.bph.pl](http://www.bm.bph.pl)  
Zespół Analiz Biura Maklerskiego Banku BPH: al. Jana Pawła II 41k, 31-864 Kraków; tel.: (12) 682 64 55 (12) 682 64 24 (12) 682 64 23 (12) 682 64 79 fax: (22) 531 88 22

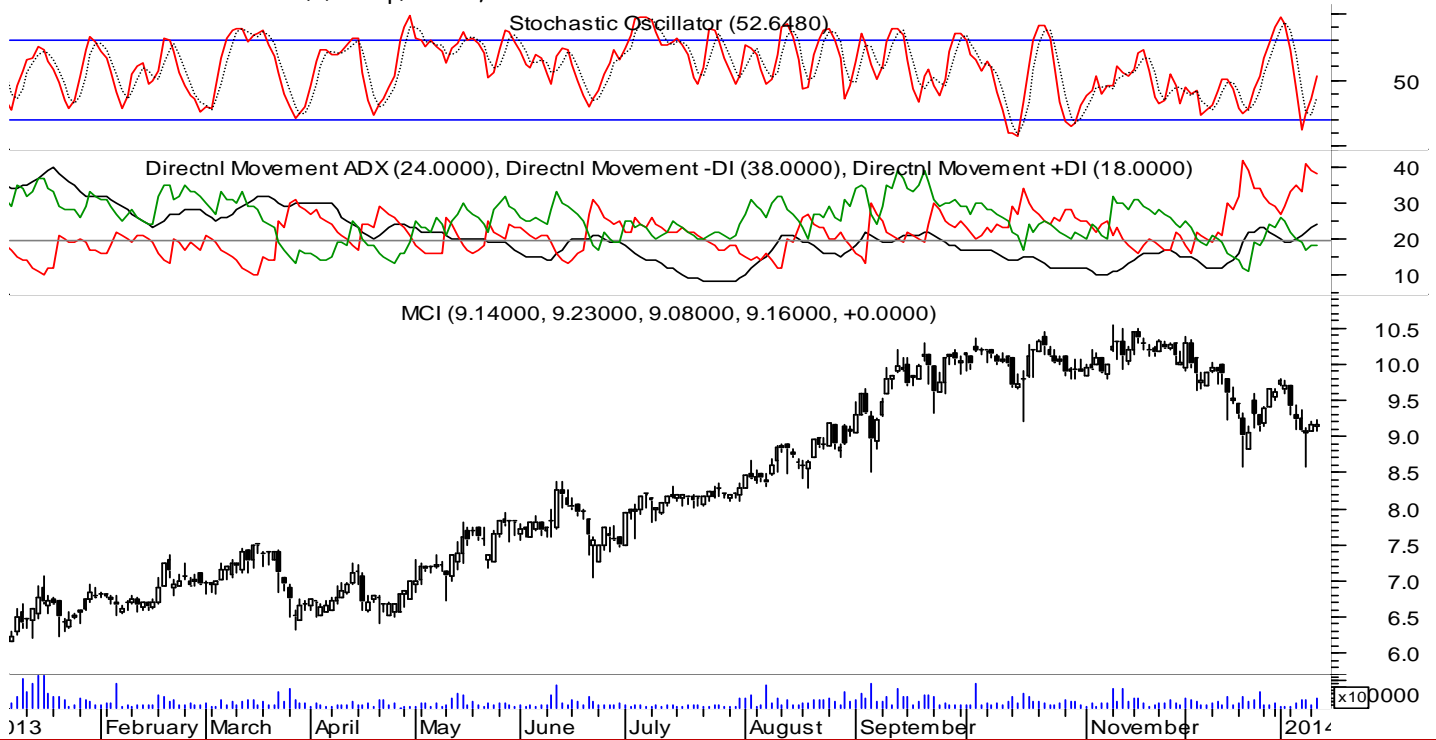
Opracowanie niniejsze jest przeznaczone wyłącznie dla klientów Biura Maklerskiego Banku BPH, którzy otrzymali je bezpośrednio od Biura Maklerskiego Banku BPH. Informacje zawarte w niniejszym raporcie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

© 2013 BM Banku BPH. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz zwrócenie w nim zaleceń, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody BM Banku BPH SA jest zabronione.

środa, 15 stycznia 2014 r.

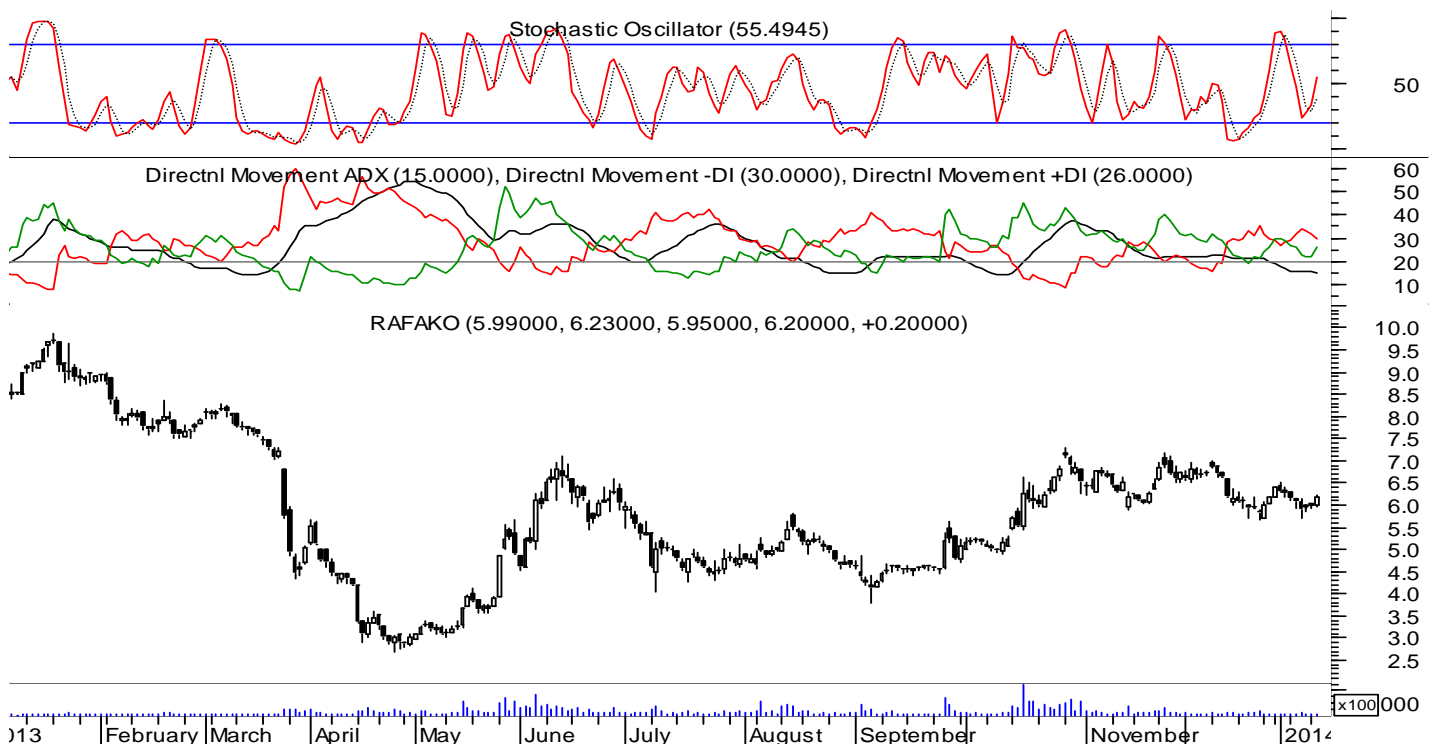
**MCI**

MCI Management szacuje, że skonsolidowany zysk netto spółki w 2013 roku wyniósł ok. 189 mln zł, wobec prognozowanych wcześniej ok. 170 mln zł.  
BM BPH To o przeszło 11% więcej niż zakładała sierpniowa prognoza wyników fundusz oraz przeszło trzykrotnie więcej niż wynik za 2012 r. Szacunek implikuje ~18,5 mln zł zysku netto grupy w samym 4Q (+5% r/r) oraz  $p/e'13=3,0x$ .



**RAFAKO**

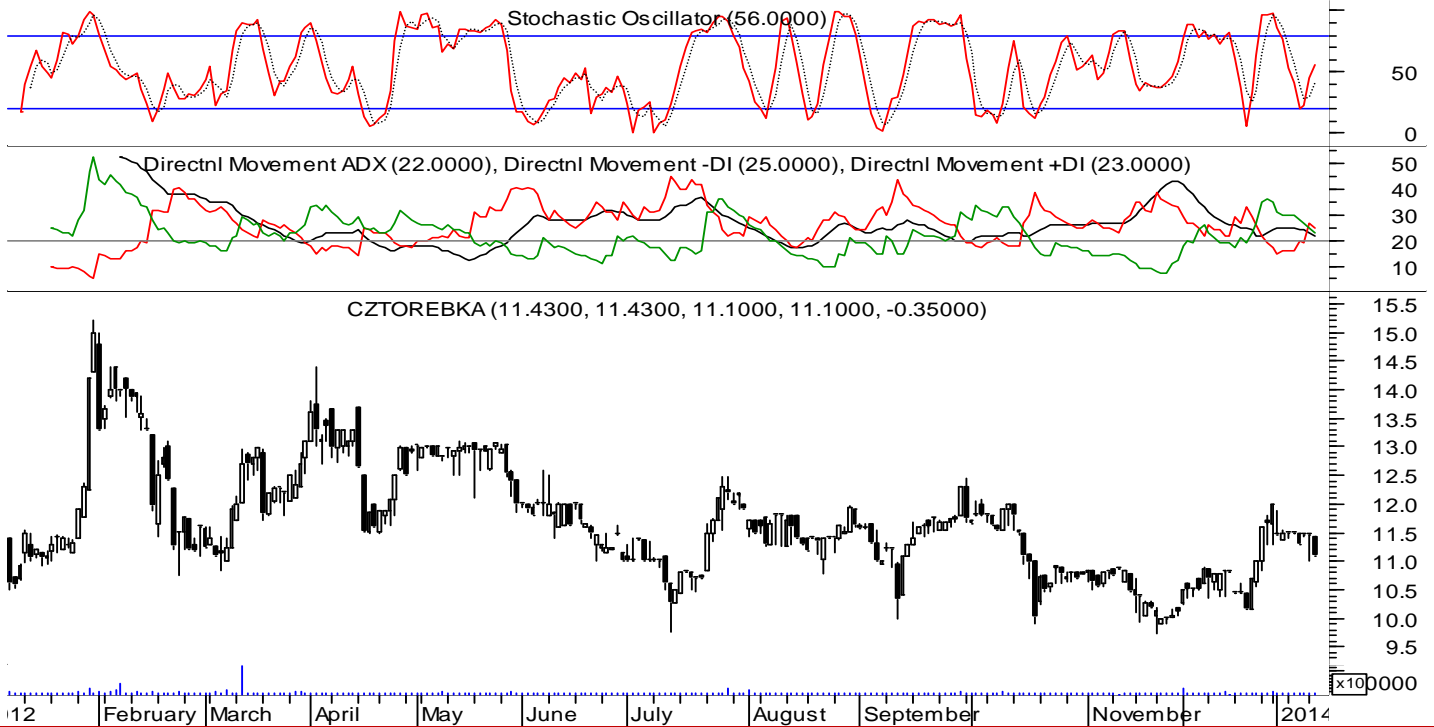
Rafako złożyło już do instytucji finansowych dokumenty potrzebne do uzyskania gwarancji i liczy, że do końca lutego będzie miało wszystkie dokumenty potrzebne do podpisania umowy na budowę bloku w Jaworznie. Konsorcjum, którego liderem jest Rafako przejęło już plac budowy w Opolu i czeka na rozpoczęcie prac.



środa, 15 stycznia 2014 r.

## CZERWONA TOREBKA

Czerwona Torebka koncentruje się na działalności handlowej, w tym na rozwoju sieci dyskontowej. Do końca tego roku chce mieć kilkadziesiąt sklepów w nowym formacie, a docelowo zamierza otwierać 100 dyskontów rocznie. Spółka jest zainteresowana kolejnymi przejęciami, przygląda się kilku projektom - poinformował Paweł Cizek, prezes Czerwonej Torebki.



## POLIMEX-MOSTOSTAL

Konsorcja z udziałem Polimeksu-Mostostalu wypowiedziały kontrakty na budowę odcinków autostrad A1, A4 i odcinka drogi ekspresowej S69. Jako powód odstąpienia od umów Polimex podał nieprzedstawienie w wymaganym terminie zabezpieczenia zapłaty za roboty budowlane w kwocie ponad 2 mld zł.

Polimex-Mostostal nie spodziewa się jednak zagrożenia dla dostarczenia w odpowiednim terminie niezbędnych gwarancji dla projektu budowy bloków w Opolu, po tym jak spółka odstąpiła od umów na budowę odcinków A1, A4 i S69 - poinformował wiceprezes spółki Arkadiusz Kropidłowski.



Zlecenia telefoniczne: 0 801 377 933 (koszt jak za jednostkę taryfikacyjną) (058) 308 56 09 (koszt wg taryfy operatora) Internet: [www.bm.bph.pl](http://www.bm.bph.pl)  
Zespół Analiz Biura Maklerskiego Banku BPH: al. Jana Pawła II 41k, 31-864 Kraków; tel.: (12) 682 64 55 (12) 682 64 24 (12) 682 64 23 (12) 682 64 79 fax: (22) 531 88 22

Opracowanie niniejsze jest przeznaczone wyłącznie dla klientów Biura Maklerskiego Banku BPH, którzy otrzymali je bezpośrednio od Biura Maklerskiego Banku BPH. Informacje zawarte w niniejszym raporcie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

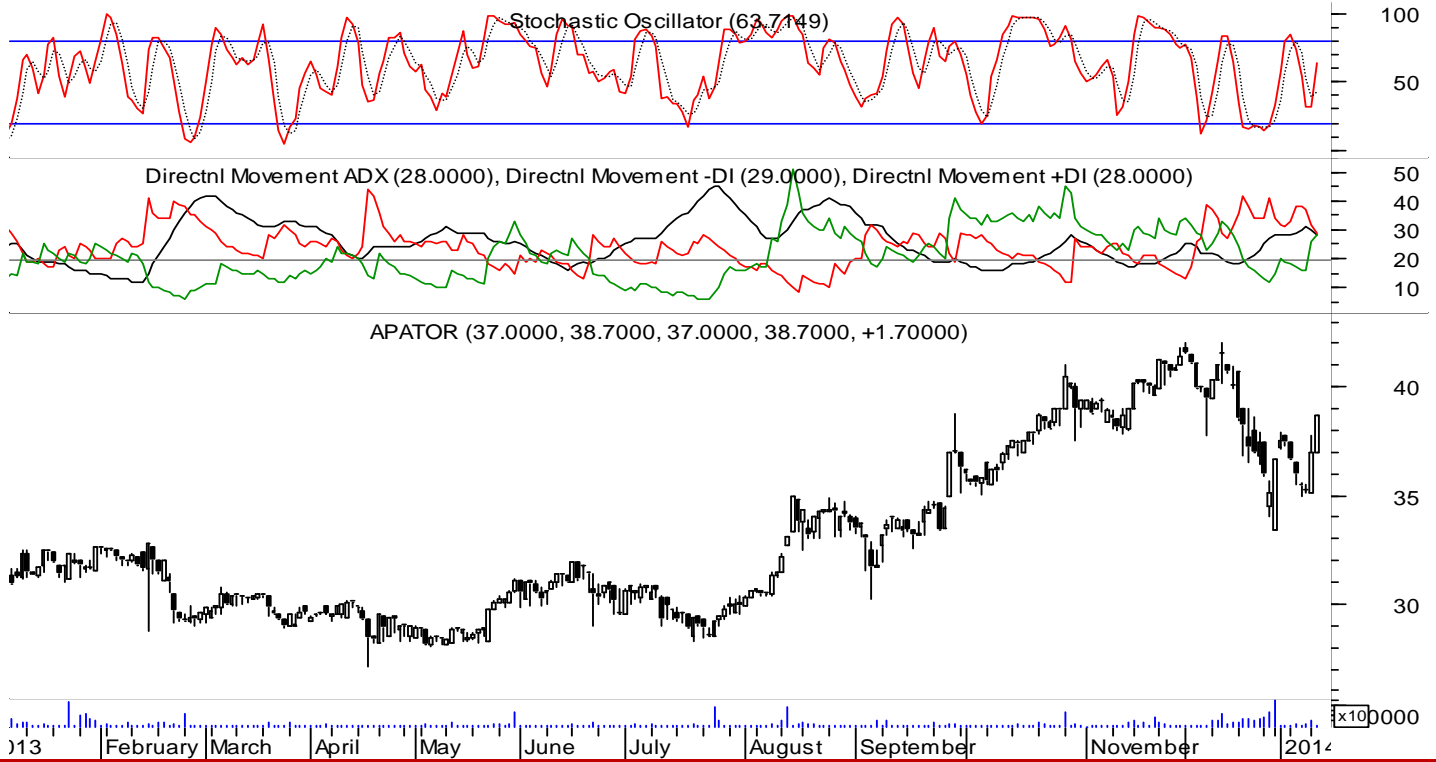
© 2013 BM Banku BPH. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz zwrócenie w nim zaleceń, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody BM Banku BPH SA jest zabronione.



środa, 15 stycznia 2014 r.

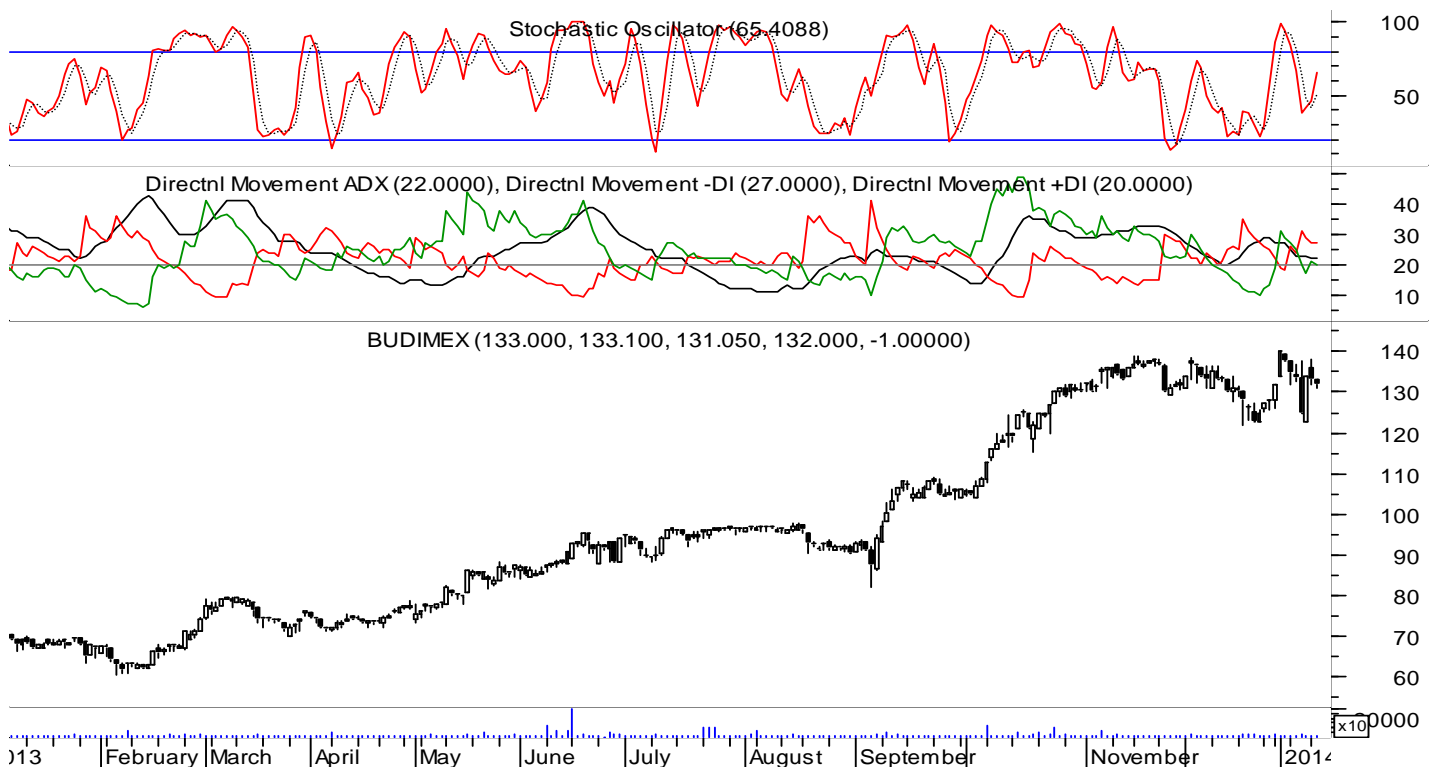
**APATOR** Powogaz, spółka zależna Apatora, zawarła umowę na dostawę wodomierzy i ciepłomierzy do Rosji w tym roku na kwotę 13,5 mln euro, czyli 56,2 mln zł.

**APATOR**



**BUDIMEX** Oferta Budimeksu Budownictwo została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na wykonanie robót zabezpieczających dla wcześniej wykonanych prac na placu budowy drogi ekspresowej S-69 Bielsko-Biała-Żywiec-Zwardoń, odcinek węzeł Mikuszowice - Żywiec - podała GDDKiA.

**BUDIMEX**



Zlecenia telefoniczne: 0 801 377 933 (koszt jak za jednostkę taryfikacyjną) (058) 308 56 09 (koszt wg taryfy operatora) Internet: [www.bm.bph.pl](http://www.bm.bph.pl)  
Zespół Analiz Biura Maklerskiego Banku BPH: al. Jana Pawła II 41k, 31-864 Kraków; tel.: (12) 682 64 55 (12) 682 64 24 (12) 682 64 23 (12) 682 64 79 fax: (22) 531 88 22

Opracowanie niniejsze jest przeznaczone wyłącznie dla klientów Biura Maklerskiego Banku BPH, którzy otrzymali je bezpośrednio od Biura Maklerskiego Banku BPH. Informacje zawarte w niniejszym raporcie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

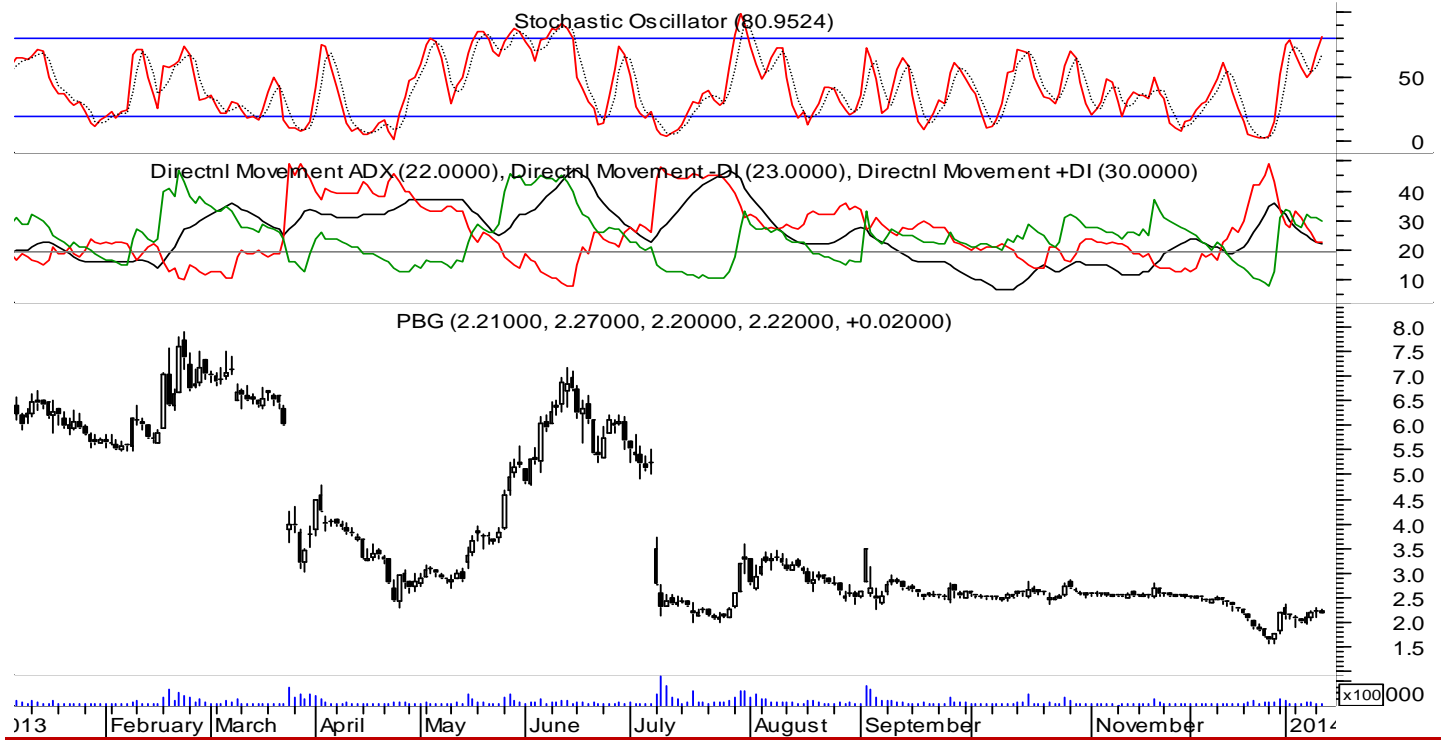
© 2013 BM Banku BPH. Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz zwrócenie w nim zaleceń, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody BM Banku BPH SA jest zabronione.



środa, 15 stycznia 2014 r.

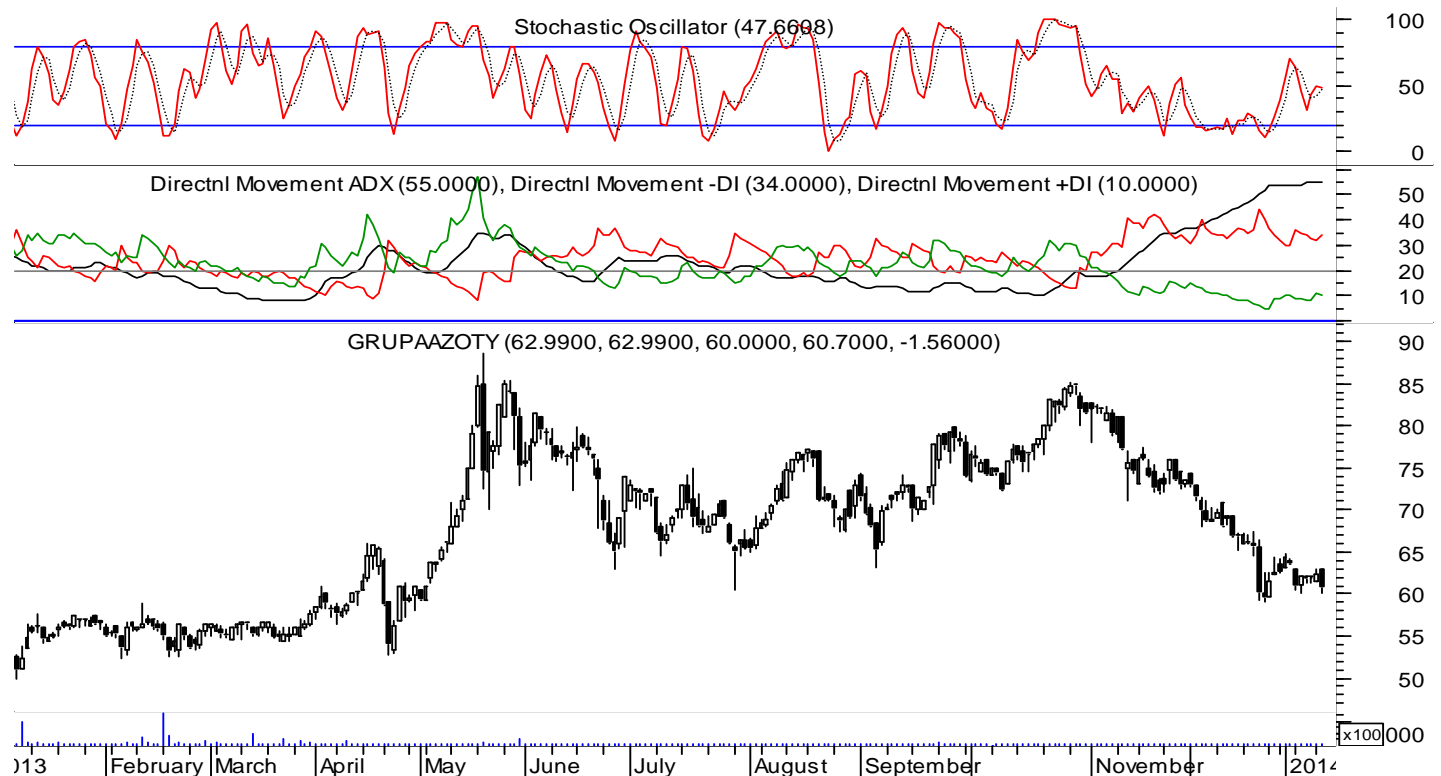
PBG liczy, że postępowania układowe spółki zostanie zamknięte do końca 2014 r. Obecnie wierzycelności spółki wzrosły do około 3 mld zł - poinformowali przedstawiciele PBG.

**PBG**



Grupa Azoty znajduje się wśród czterech zainteresowanych udziałem w prywatyzacji chorwackiej Kompanii Petrokemija - informuje wtorkowy Vecernij List.

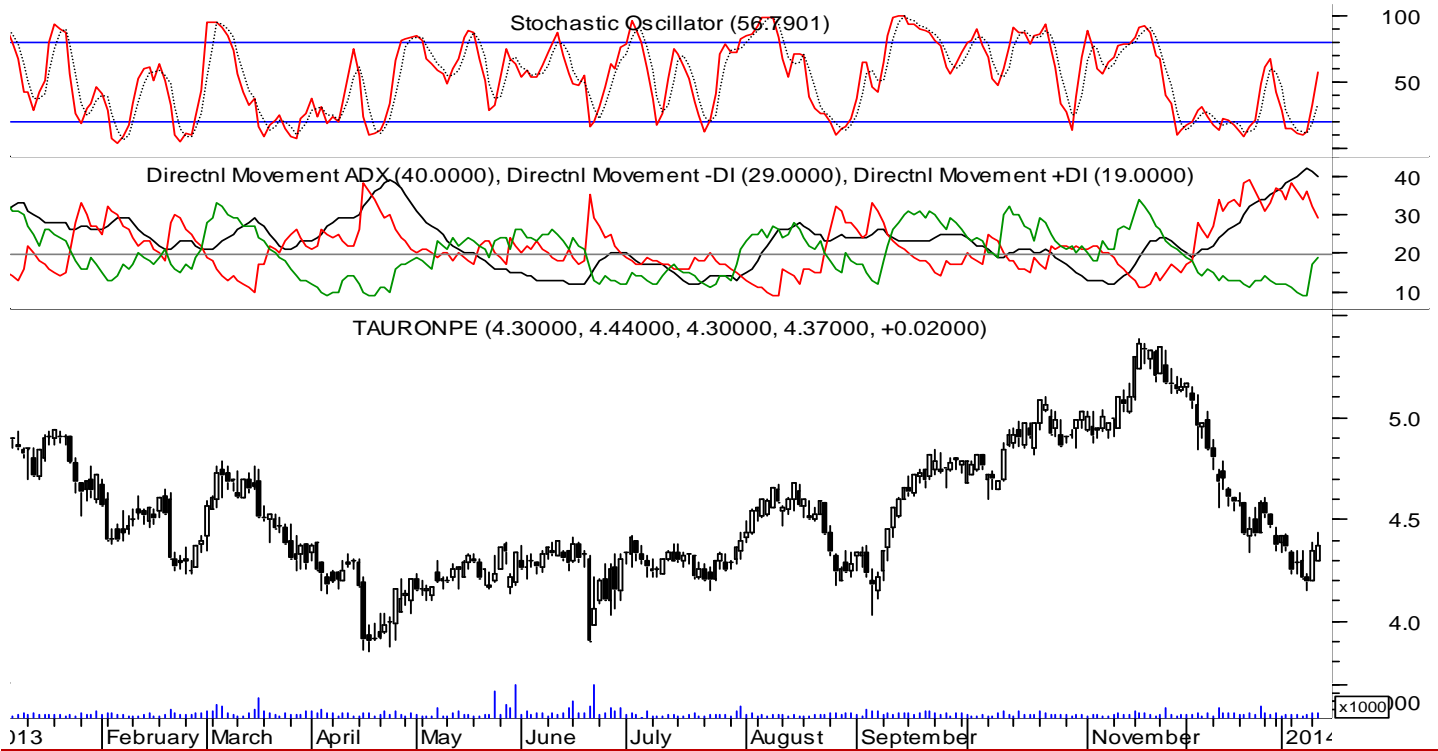
**GRUPA AZOTY**



środa, 15 stycznia 2014 r.

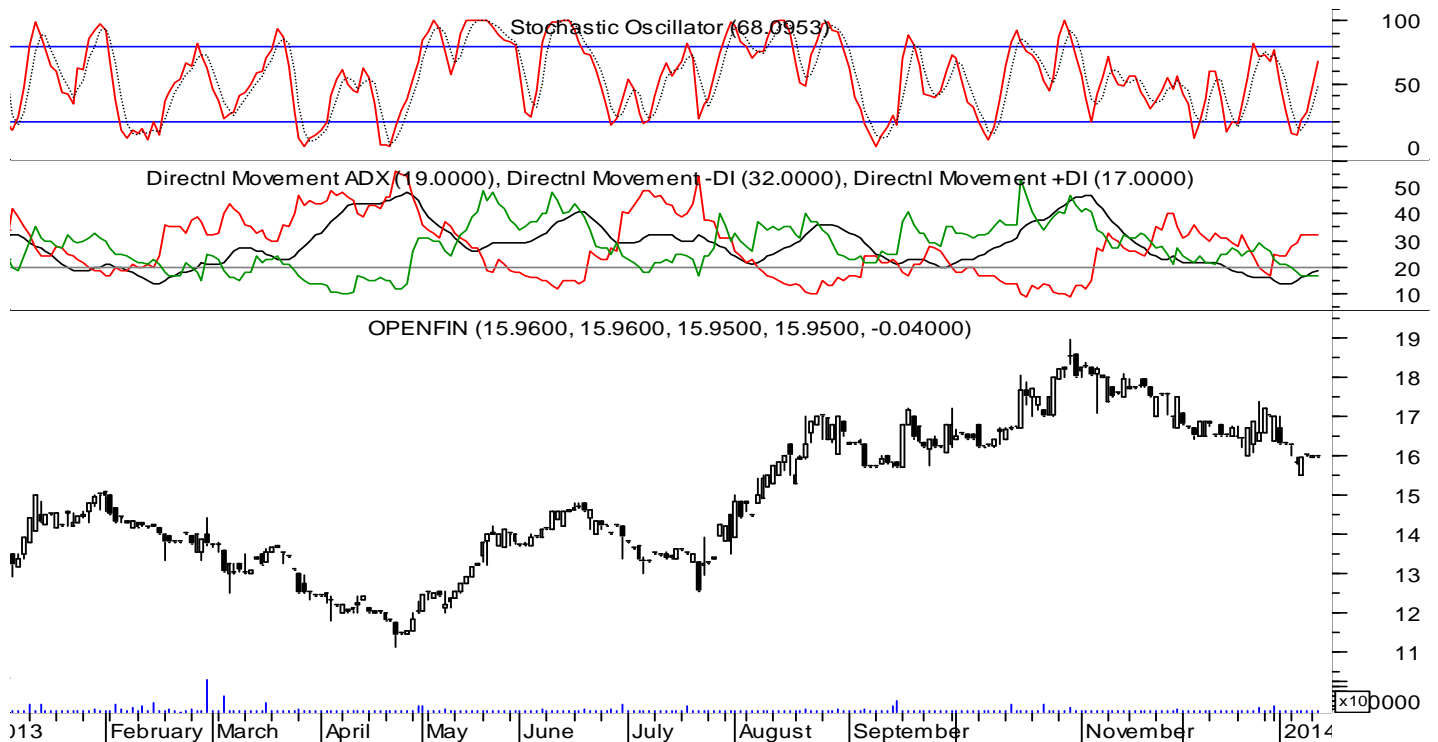
Grupa Tauron oraz Grupa Azoty zamierzają ponownie przeanalizować możliwość budowy w Kędzierzynie-Koźlu elektrowni poligeneracyjnej, opartej na zgazowaniu węgla. Jeżeli analizy wypadną pomyślnie, możliwe będzie aplikowanie o unijne środki na taki projekt.

## TAURON/AZOTY



## OPEN FINANCE

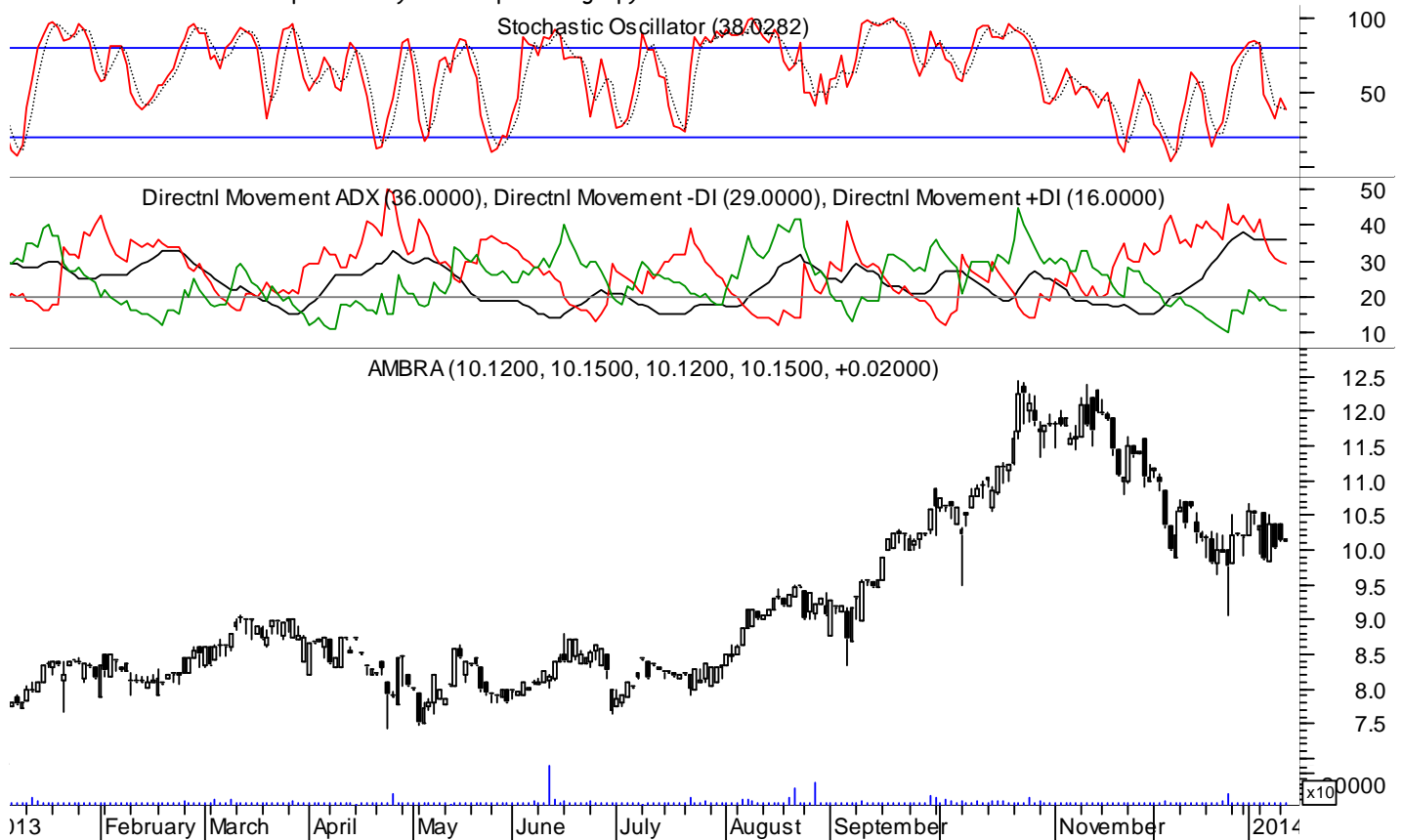
Grupa Open Finance w 2013 roku pośredniczyła w sprzedaży produktów kredytowych i inwestycyjnych o wartości 12,45 mld zł, czyli o 2% mniej niż w 2012 roku.



środa, 15 stycznia 2014 r.

## AMBRA

Prezes grupy Ambra Robert Ogór poinformował, że sprzedaż w drugim kwartale roku obrotowego 2013/2014 osiągnęła wynik poniżej oczekiwań spółki. Dodał, że dzięki poprawie efektywności oczekuje, że ten okres zakończył się dobrym wynikiem finansowym i pierwsze półrocze zamknęło się najprawdopodobniej pod znakiem rosnących zysków. Ambra spodziewa się, że jej zyski zwiększą się także w drugim półroczu, a w konsekwencji będą wyższe również w ciągu całego roku obrotowego 2013/2014. Wyższa niż przed rokiem powinna być także sprzedaż grupy.



## BANKI

Komisja Nadzoru Finansowego ocenia, że będą banki, które będą mogły przeznaczyć na dywidendę całość wypracowanego zysku w 2013 roku - poinformował Andrzej Jakubiak, przewodniczący KNF.



środa, 15 stycznia 2014 r.

## KALENDARIUM

### Istotne wydarzenia w bieżącym tygodniu

Godz.	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednio
<b>Poniedziałek</b>						
20:00	USA	Budżet federalny	grudzień	53,2 mld USD	44 mld USD	-135 mld USD
<b>Wtorek</b>						
11:00	strefa euro	Produkcja przemysłowa w.d.a.	listopad	3,0% r/r	1,4% r/r	0,5% r/r
14:00	Polska	Podaż pieniądza M3	grudzień	6,1% r/r	5,7% r/r	5,7% r/r
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna bez samochodów	grudzień	0,7% m/m	0,4% m/m	0,1% m/m
14:30	USA	Sprzedaż detaliczna	grudzień	0,2% m/m	0,1% m/m	0,4% m/m
<b>Środa</b>						
09:00	Niemcy	Szacunek rocznej dynamiki PKB	2013		0,5% r/r	0,7% r/r
14:00	Polska	Inflacja CPI	grudzień		0,7% r/r	0,6% r/r
14:30	USA	Indeks NY Empire State	styczeń		3,75	0,98
14:30	USA	Inflacja bazowa PPI	grudzień		1,3% r/r	+1,3% r/r
14:30	USA	Inflacja PPI	grudzień		1,1% r/r	+0,7% r/r
20:00	USA	Beżowa Księga	styczeń			
<b>Czwartek</b>						
08:00	Niemcy	Inflacja CPI, fin.	grudzień		1,4% r/r	1,3% r/r
08:00	Niemcy	Inflacja HICP, fin.	grudzień		1,2% r/r	1,6% r/r
14:00	Polska	Inflacja bazowa	grudzień		1,1% r/r	1,1% r/r
14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		326 tys.	339 tys.
14:30	USA	Inflacja bazowa CPI	grudzień		1,7% r/r	+1,7% r/r
14:30	USA	Inflacja CPI	grudzień		1,5% r/r	+1,2% r/r
15:00	USA	Napływ kapitałów długoterminowych	listopad		42 mld USD	35,4 mld USD
16:00	USA	Indeks Fed z Filadelfii	styczeń		8,6	7,0
<b>Piątek</b>						
14:00	Polska	Saldo obrotów towarowych	listopad			53 mln EUR
14:00	Polska	Saldo rachunku bieżącego	listopad			-466 mln EUR
14:30	USA	Pozwolenia na budowę domów	grudzień		1015 tys.	1017 tys.
14:30	USA	Rozpoczęte budowy domów	grudzień		990 tys.	1091 tys.
15:15	USA	Produkcja przemysłowa	grudzień		0,3% m/m	1,1% m/m
15:55	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, wst.	grudzień		83,5	82,5

s.a. (seasonally adjusted) – dane wyrównane sezonowo

n.s.a. (non-seasonally adjusted) – dane nie wyrównane sezonowo

w.d.a. (working-day adjusted) – dane skorygowane o liczbę dni roboczych w okresie

wst. - odczyt wstępny

rew. - odczyt zrewidowany

fin. - odczyt finalny

### Wybrane wydarzenia w spółkach

Spółka	Wydarzenie
MLPGROUP	NWZA
ORZBIALY	NWZA
RADPOL	NWZA
SMT	NWZA
UNIBEP	NWZA
VANTAGE	Wprowadzenie do obrotu na GPW 5 676 383 akcji serii F.



środa, 15 stycznia 2014 r.

## Biuro Maklerskie Banku BPH

al. Jana Pawła II 41k, 31-864 Kraków  
tel.: (12) 682 64 55

### Zespół Analiz

**Agata Filipowicz-Rybicka**  
makler papierów wartościowych  
kierownik Zespołu Analiz  
agata.filipowicz-rybicka@bph.pl

**Tomasz Kolarz**  
starszy analityk rynku finansowego  
tomasz.kolarz@bph.pl

**Tomasz Chwiałkowski**  
starszy analityk rynku finansowego  
tomasz.chwiałkowski@bph.pl

**Jakub Szczepaniec**  
analityk rynku finansowego  
jakub.szczepaniec@bph.pl

Biuro Maklerskie Banku BPH jest wyodrębnioną organizacyjnie jednostką Banku BPH SA  
Organem sprawującym nadzór nad działalnością BM Banku BPH jest Komisja Nadzoru Finansowego.

Informacje zawarte w niniejszym raporcie nie stanowią rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z 19 października 2005 roku w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców. BM Banku BPH nie ponosi odpowiedzialności za decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego raportu ani za szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych.

Niniejszy raport wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień sporządzenia. Opracowanie zostało sporządzone z rzetelnością i starannością przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności, na podstawie ogólnodostępnych informacji, uznanych przez BM Banku BPH za wiarygodne. BM Banku BPH nie gwarantuje jednak ich kompletności i dokładności.

Niniejsze opracowanie stanowi projekcję zachowania instrumentów finansowych w okresie obowiązywania raportu. Raport nie stanowi jakiegokolwiek gwarancji, że dana strategia, czy projekcja cenowa jest właściwa dla konkretnego inwestora. Korzystając z opracowania nie należy rezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych niż przedstawione czynniki ryzyka.

Inwestycja w kontrakty terminowe wiąże się z koniecznością wniesienia depozytów zabezpieczających stanowiących jedynie ułamkową część wielkości całego zobowiązania wynikającego ze standardu tego typu instrumentu finansowego (tzw. dźwignia finansowa). Powoduje to zwielokrotnienie ryzyka inwestycyjnego w przypadku gwałtownych i znaczących zmian kursu instrumentu pochodnego.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że rynek terminowy charakteryzuje się w horyzoncie krótkoterminowym większą zmiennością niż rynek kasowy, co dodatkowo zwiększa ryzyko inwestycyjne.

W związku z powyższym inwestycja w instrumenty pochodne takie jak kontrakty terminowe na indeks WIG 20 wiąże się z możliwością utraty nie tylko wszystkich środków zaangażowanych w transakcję (utrata 100% kapitału), ale też z ewentualnym powstaniem dodatkowych zobowiązań i kosztów, co w sumie może wiązać się ze stratą przekraczającą wartość zainwestowanych środków w transakcję na rynku terminowym. Negatywny efekt zmian kursów kontraktów terminowych na indeks WIG 20, może spowodować straty przekraczające wartość zainwestowanych środków już w trakcie jednej sesji giełdowej.