

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY:

Piątkowa sesja zakończyła się wzrostem indeksów, a zamknięcie na dziennych maksimach zapewnia pozytywną jej wymowę, choć skala ruchu nie była znacząca. Po wyższym otwarciu pojawiła się podaż, która sprowadziła indeksy do dziennych minimów. Po południu inicjatywa przeszła na stronę kupujących, którzy przeważali do końca dnia. WIG-20 wyznaczył minimum na 2335, by w kolejnych godzinach sukcesywnie zwyżkować. Na końcowym fixingu kupujący nabili poranne maksimum z wyznaczone zaraz po otwarciu. Patrząc na wykres widać, iż kolejne lokalne minima wyznaczane są na coraz wyższych poziomach, a indeks sukcesywnie zbliża się do ostatniego szczytu na 2356. Jest to najbliższy opór, a jego przebicie będzie zapowiadało atak na 2372 i na maksimum z 13 stycznia na 2376. Pokonanie tego pułapu jest konieczne by można było mówić o odwróceniu tendencji spadkowej. Jeśli tak się stanie kolejnym wyzwaniem winna być linia trendu spadkowego, która znajduje się na 2389. W przypadku silniejszego wzrostu będę oczekiwał na test 2432 lub też 2476, który jest aktualnie kluczowym poziomem oporu w nieco dłuższej perspektywie. Najbliższe wsparcie znajduje się na piątkowym dołu na 2335, a w przypadku jego przełamania kolejne wsparcia widziałbym na 2321 i na 2307. Przebicie tego ostatniego pułapu będzie wyrazem słabości kupujących, ale w tym miejscu należy zaznaczyć, iż przynajmniej w perspektywie najbliższych godzin taki wariant jest mało prawdopodobny. Jednak w przypadku przełamania 2307 istotne znaczenie winien mieć zakres 2287-2292. Piątkowa sesja nie zmieniła układu sił na rynku, ale bez wątpienia zwyżka w drugiej części dnia w lepszej sytuacji stawia kupujących. Do nich należy teraz inicjatywa, a ostatnie maksimum jest niezbyt daleko. Jego pokonanie będzie potwierdzało tendencję wzrostową w krótkim terminie i zapowiadało atak na kolejne bariery podażowe.

Tomasz Jerzyk

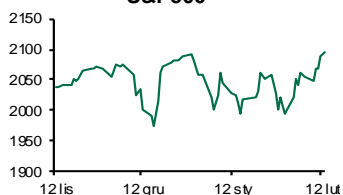
## KOMENTARZ TERMINOWY: Na razie bez przełomu

Wizerunek techniczny wykresu nie uległ zatem zmianie. W ujęciu krótkoterminowym niewielką przewagę zachowuje niezmiennie obóz byków (nie pojawiły się bowiem bezpośrednie wskazania sugerujące odwrócenie tendencji zainicjowanej w węźle popytowym: 2227 – 2231 pkt.). Z drugiej jednak strony średnioterminowa bariera podażowa: 2362 – 2369 pkt. nadal pozostaje niezdobyta twierdzą. Oceniając wykres z tej nieco szerszej perspektywy czasowej również nie można zatem mówić o jakichś zasadniczych zmianach. Niewielkie modyfikacje pojawiły się jednak w kwestii najbliższych zapór popytowych Fibonacciego. Obecnie większe znaczenie przypisałbym strefie: 2301 – 2305 pkt. W opracowaniach piątkowych podkreślałem, że wypadają tutaj projekcje intradayowego, prozrostowego układu XABCD. W moim odczuciu jest to ważna okoliczność, gdyż ewentualna negacja formacji harmonicznej byłaby oznaką wyczerpywania się presji popytowej, co z kolei stanowiłoby już bezpośrednie zagrożenie dla trwałości ruchu inicjowanego z obszaru wsparcia: 2227 – 2231 pkt. Transakcje na FW20H1520 są jednak w tej chwili zawierane w pobliżu wężła: 2362 – 2369 pkt. Tak się ciekawie składa, że we wskazanym korytarzu cenowym również koncentrują się projekcje niewielkiego układu XABCD (mającego dla odmiany wymiar spadkowy). Tym samym strefa oporu Fibonacciego posiada dodatkowe wzmocnienie. Intuicyjnie czujemy zatem, że ewentualne sforsowanie wężła: 2362 – 2369 pkt. powinno teoretycznie stać się silnym bodźcem dla popytu. Od dłuższego już czasu żadne wydarzenia/informacje rynkowe nie mogą jednak wyrwać rynku warszawskiego z letargu. Problem oczywiście w tym, że defensywny styl walki preferowany na GPW, to niejako z założenia czynnik deprecjonujący znaczenie wszelkich wskazań technicznych. W swoich opracowaniach zwracam wielokrotnie uwagę, że przy pokonywaniu istotnych barier cenowych Fibonacciego (czyli na przykład strefy: 2362 – 2369 pkt.) powinniśmy mieć do czynienia z relatywnie większym wolumenem obrotu na rynku kasowym. Niestety ewidentny brak stabilnego kapitału jest w tej chwili sporym problemem giełdy warszawskiej, i z tej okoliczności – w kontekście potencjalnych sygnałów technicznych – powinniśmy cały czas zdawać sobie sprawę (powróć do tej kwestii w swoim pierwszym opracowaniu online).

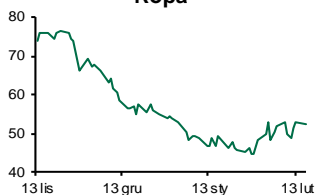
Paweł Danielewicz, makler papierów wartościowych (Komentarz stanowi fragment opracowania „Analiza Futures – Przed Otwarcie”)

## ŚWIAT

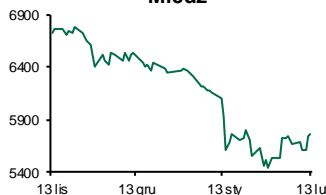
## S&amp;P500



## Ropa



## Miedź



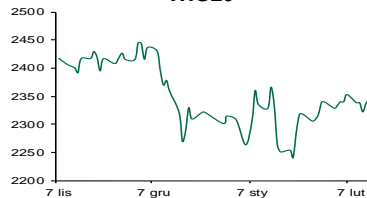
## KOMENTARZ DO SESJI W USA: Rekordowy piątek trzynastego

Dla inwestorów z Wall Street „pechowy” piątek tym razem przyniósł same pozytywne wieści. Po kolejnym dniu wzrostów S&P500 osiągnął nowy historyczny rekord. Przez cały dzień indeksy odnotowywały zwyżki, ale to ostatnie dwie godziny handlu pozwoliły na osiągnięcie rekordowych poziomów i przypiecztowanie bardzo udanego dla inwestorów tygodnia. Ostatecznie na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,26% do 18.019,23 pkt., S&P500 zyskał 0,41% i wyniósł 2.096,95 pkt., zaś Nasdaq Composite wzrósł o 0,75% i wyniósł 4.893,84 pkt. Rynek w Stanach Zjednoczonych korzysta na poprawie sytuacji w Europie związanej z nadziejami na uspokojenie sytuacji na Ukrainie i z danymi ekonomicznymi. Produkt Krajowy Brutto w strefie euro w IV kwartale 2014 r. wzrósł o 0,3% kdk, Analitycy spodziewali się, że PKB w IV kw. kdk wzrośnie o 0,2%. Po dobrych danych na temat PKB w strefie euro rosły w piątek ceny ropy naftowej. Cena baryłki ropy Brent przekroczyła w trakcie sesji po raz pierwszy w tym roku poziom 60 dolarów. Rosnące ceny ropy naftowej przekładają się na spadek optymizmu wśród amerykańskich konsumentów. Indeks Uniwersytetu Michigana wyniósł w lutym 93,6 pkt. Analitycy spodziewali się wskaźnika na poziomie 98,1 pkt. W poprzednim miesiącu indeks wyniósł 98,1 pkt co było najwyższym poziomem od ponad dziesięciu lat. Na rynku walutowym, po czwartkowym umocnieniu euro, w piątek panował względny spokój. Parytet wymiany eur/usd nie uległ zmianom i oscylował przez cały dzień w okolicach 1,14. Nadal lekko osłabiał się w stosunku do euro szwajcarski frank. Za jednostkę europejskiej waluty płacono już ponad 1,06 franka i wydaje się, że trend ten ulegnie przyspieszeniu. Po trwających już miesiąc spadkach cen złota i srebra nastąpiło delikatne odreagowanie, ale nie zmienia ono jeszcze panujących trendów. Nowe maksima osiągnięte na fali uspokojenia sytuacji w Europie (Ukraina, Grecja) dobrze wróżą przyszłym trendom na rynku akcji. Dane ekonomiczne jak na razie nie niosą żadnych zagrożeń, niezłe dane z Europy dają nadzieje na przyspieszenie pozytywnych trendów po rozpoczęciu luzowania ilościowego. Pamiętać jednak należy jakim zagrożeniem dla amerykańskiego rynku akcji są silny dolar i nie najniższe wyceny akcji.

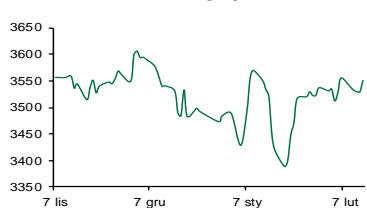
Wojciech Dąbrowski, CFA

Indeks	13.02.	1D	3M
WIG20	2347,0	0,37%	-2,95%
WIG	52368,8	0,44%	-1,52%
mWIG40	3550,9	0,61%	0,19%
sWIG80	12725,5	0,46%	3,45%
TBSP	1669,7	0,11%	1,81%
FW20	2347,0	0,56%	-2,57%

## WIG20



## mWIG40



## sWIG80



## Europa

Indeks	13.02.	1D	3M
FTSE	6873,5	0,67%	3,29%
DAX	10963,4	0,40%	18,49%
IBEX	10739,5	1,68%	5,83%
STOXX600	377,1	0,60%	12,35%
ISE 100	85809,3	-0,32%	5,66%

## Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	13.02.	1D	3M
Dow J.	18019,4	0,26%	2,18%
S&P 500	2097,0	0,41%	2,80%
Nasdaq	4893,8	0,75%	4,38%
Bovespa	50698,0	2,42%	-4,56%

## Azja

Indeks	16.02.	1D	3M
NIKKEI	18004,8	0,51%	2,94%
HangSen*	24725,2	0,17%	2,65%
Shanghai*	3222,4	0,58%	30,00%

## Towary i surowce

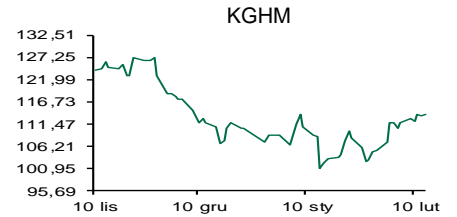
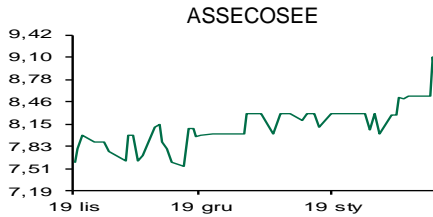
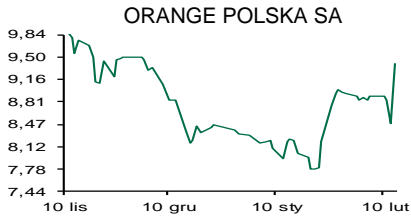
Indeks	13.02.	1D	3M
Ropa	52,78	3,07%	-30,59%
Miedź	5752,3	2,53%	-14,43%
Złoto	1230,04	0,82%	3,83%
Srebro	17,37	3,38%	7,45%

## Waluty

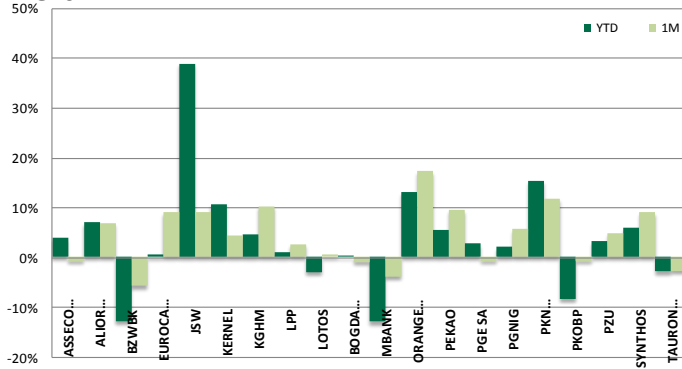
Indeks	13.02.	1D	3M
EURPLN	4,1835	0,25%	-0,91%
USDPLN	3,6671	0,07%	8,13%
CHFPLN	3,9392	-0,02%	12,10%

\*dane na godzinę: 08:16:47

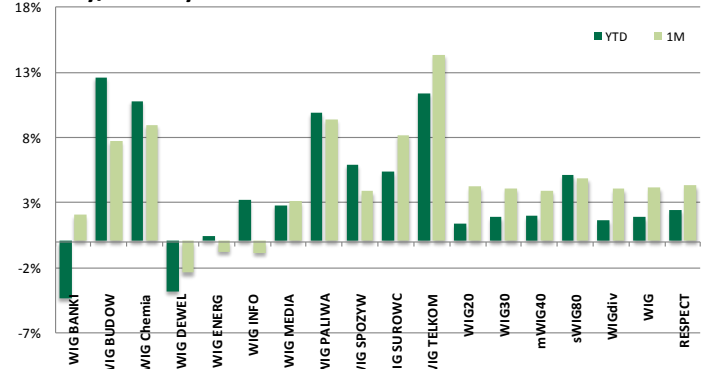
Największe wzrosty	Cena zamknięcia	Zmiana %	Największe spadki	Cena zamknięcia	Zmiana %	Najwyższe obroty	Cena zamknięcia	Obrót (w tys. zł)
ORANGE POLSKA SA	9,40	10,7%	ASSECOSEE	8,50	-6,6%	KGHM	113,75	117 074,70
JSW	23,25	9,7%	INC SA	1,74	-6,5%	PKN ORLEN	56,39	80 621,69
MOSTALPLC	11,70	9,4%	EMCINSMED	15,49	-6,1%	PKOBP	32,75	68 404,29
SMT SA	14,35	9,1%	PEIXIN INTERNATI	6,45	-5,3%	ORANGE POLSKA SA	9,40	55 296,63
04PRO	1,33	9,0%	MIRACULUM SA	1,43	-4,7%	PZU	501,25	52 255,16
GLOBAL COSMED SA	5,05	7,7%	MUZA	3,34	-4,6%	PEKAO	188,30	39 113,23
SECOGROUP	24,35	7,3%	ODLEWNIE	2,19	-3,9%	PGE SA	19,39	32 704,88
KOFOLA	39,10	6,9%	OPONEO	10,00	-3,7%	JSW	23,25	20 429,72
KANIA	3,20	6,7%	MO-BRUK J MOKRZY	9,00	-3,6%	TAURONPE	4,90	17 586,33
LSISOFT	4,05	6,6%	K2INTERNET	10,21	-3,6%	CCC SA	151,00	13 740,14



WIG20



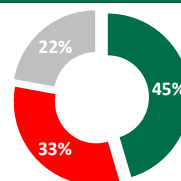
Sektory/Indeksy



Rynek akcji (WIG)

Liczba papierów	Drożejących	Taniejących	Bez Zmian
379	172	123	84
Obroty w tys. zł	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
Razem	713 797,3	763 349,5	-6,49%
Liczba transakcji	53 691	57 972	-7,38%
Kapitalizacja w mln zł	838 440,0	829 909,3	1,03%

- Drożejących
- Taniejących
- Bez Zmian



Wskaźniki rynkowe WIG20

	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
P/E	15,39	15,34	0,37%
P/BV	1,36	1,36	0,37%

	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
P/E	18,54	18,43	0,60%
P/BV	1,45	1,44	0,61%

Indeksy

Maks.	Min.	Indeks	Wartość w pkt.	Zm. %	YTD	Obrót w tys.	Udział w obr. %	Udział w kap. %	P/E	P/BV	P/CF
52 368,8	52 143,8	WIG	52 368,8	0,4%	1,9%	713 797,25 zł	100,0%	100,0%	16,8	1,3	13,4
2 347,0	2 335,9	WIG 20	2 347,0	0,4%	1,3%	550 241,13 zł	77,1%	43,0%	15,4	1,4	11,6
2 533,8	2 522,8	WIG 30	2 533,8	0,4%	1,9%	595 680,02 zł	83,5%	51,6%	16,3	1,3	11,0
3 550,9	3 531,7	mWIG 40	3 550,9	0,6%	1,9%	96 660,07 zł	13,5%	15,9%	18,5	1,5	25,0
12 725,5	12 644,9	sWIG 80	12 725,5	0,5%	5,1%	43 406,12 zł	6,1%	5,6%	17,1	1,1	20,5
7 610,5	7 570,4	WIG BANKI	7 610,5	0,5%	-4,4%	143 745,48 zł	20,1%	40,3%	8,4	1,7	-
2 413,5	2 399,9	WIG BUDOW	2 413,5	0,5%	12,6%	5 994,02 zł	0,8%	1,0%	14,6	1,4	8,6
679,8	678,5	WIG CEE	679,8	0,3%	3,1%	10 997,64 zł	1,5%	10,0%	21,1	1,0	4,0
12 612,6	12 546,2	WIG Chemia	12 612,6	0,6%	10,8%	6 641,71 zł	0,9%	2,1%	25,2	1,8	8,8
1 288,7	1 279,0	WIG DEWEL	1 288,7	0,8%	-3,9%	6 360,69 zł	0,9%	3,5%	-	0,7	22,1
1 172,1	1 165,9	WIG div	1 170,4	0,4%	1,6%	374 816,67 zł	52,5%	41,2%	12,8	1,2	7,4
4 291,2	4 283,9	WIG ENERNG	4 283,9	-0,9%	0,4%	64 325,42 zł	9,0%	13,1%	10,1	0,7	5,1
1 433,9	1 429,9	WIG INFO	1 429,9	-0,7%	3,1%	-	-	-	-	-	-
3 946,7	3 901,3	WIG MEDIA	3 946,7	3,2%	2,8%	11 259,28 zł	1,6%	1,7%	22,8	1,6	12,4
3 714,6	3 676,0	WIG PALIWA	3 714,6	1,0%	9,9%	94 454,96 zł	13,2%	8,8%	-	1,0	5,6
53 804,2	53 628,9	WIG Poland	53 804,2	0,4%	1,9%	699 214,63 zł	98,0%	66,8%	16,4	1,3	13,3
2 614,2	2 602,9	WIG SPOZYW	2 614,2	0,9%	5,9%	15 383,88 zł	2,2%	1,3%	-	1,0	5,8
3 672,5	3 662,7	WIG SUROWC	3 667,3	0,7%	5,3%	140 391,71 zł	19,7%	3,4%	11,1	0,9	4,9
1 029,8	1 011,3	WIG TELKOM	1 029,8	7,9%	11,4%	61 390,85 zł	8,6%	1,9%	39,3	1,0	4,8
279,2	278,2	WIG UKRAINE	278,6	-0,3%	14,1%	10 501,87 zł	1,5%	0,5%	-	0,6	3,9
378,0	375,2	EUROSTOXX 600	377,1	0,6%	10,1%	31 892 614,00 €	-	-	24,0	2,0	15,3

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>INPRO</b>	<b>Inpro planuje sprzedać ok. 500 lokali w 2015 r.</b>
<b>JSW</b>	<b>Koniec strajku w JSW. Porozumienie przyniesie 400 mln zł oszczędności</b> Co najmniej 400 mln zł oszczędności uda się osiągnąć dzięki porozumieniu między zarządem Jastrzębskiej Spółki Węglowej a stroną związkową.
<b>KREDYT INKASO</b>	<b>Kredyt Inkaso liczy na 36 mln zł zysku netto w roku 2014/2015</b> Kredyt Inkaso liczy na 36 mln zł zysku netto w roku obrotowym 2014/2015. Kredyt Inkaso chce zainwestować w tym roku do 150 mln zł. Spółka w ciągu miesiąca poinformuje o planach wejścia na kolejny rynek w regionie.
<b>LOTOS</b>	<b>Historyczna marża rafineryjna Grupy Lotos</b> W styczniu 2015 roku Grupa Lotos wypracowała marżę rafineryjną na poziomie 8,77 dolarów na baryłce. To zdecydowanie najlepiej, odkąd marża koncernu wyliczana jest według obecnej metodologii. To także najlepszy wynik od początku 2013 roku, odkąd Lotos publikuje dane dotyczące marży na swojej stronie.
<b>MIDAS</b>	<b>Grupa Midas utworzyła odpis, który obciąży wynik netto za '14 kwotą 104,9 mln zł</b> W wyniku utworzenia odpisu aktualizującego wartość rezerwacji częstotliwości z zakresu 2.570-2.620 MHz skonsolidowany wynik netto grupy Midas za 2014 rok zostanie obciążony kwotą 104,9 mln zł. Skonsolidowany wynik operacyjny grupy za 2014 r. zostanie natomiast obciążony kwotą 126,4 mln zł.
<b>ORANGE POLSKA</b>	<b>Orange Polska chce budować sieć światłowodową również po 2015 roku</b> Orange Polska będzie chciała kontynuować plan budowy sieci światłowodowej w 2016 roku, jednak wartość nakładów na kolejny rok będzie wyznaczona przez zarząd po analizie efektów pierwszego etapu inwestycji.
<b>PKN ORLEN</b>	<b>Z Orlenu odejdzie więcej pracowników niż zakładano?</b> Blisko 250 osób zapisało się ostatecznie do programu dobrowolnych odejść w grupie PKN Orlen, związanego ze zmianą systemu czasu pracy z pięciobrygadowego na czterobrygadowy. To o kilkadziesiąt osób więcej niż zakładał pracodawca. Prawdopodobnie większość zapisanych pracowników otrzyma zgody na skorzystanie z programu.
<b>POLNORD</b>	<b>Polnord wyemitował obligacje 3-letnie o wartości nominalnej 34,0 mln zł</b>
<b>POLNORD</b>	<b>Lokale w pakietach – Parkiet</b> Polnord planuje zmniejszyć w tym roku zadłużenie o 50–75 mln zł. Pod koniec 2014 r. zadłużenie dewelopera oscylowało na poziomie ok. 428 mln zł. Kluczem do dalszego spadku długu ma być dobry poziom sprzedaży mieszkań. Spółka zakontraktowała w 2014 r. 1251 lokali wobec 1094 podpisanych umów w 2013 r.
<b>POZBUD</b>	<b>Pozbud wyemitował 4-letnie obligacje o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł</b> Pozbud T&R wyemitował 50.000 obligacji zwykłych na okaziciela serii A, o łącznej wartości nominalnej 50 mln zł. Próg dojścia emisji do skutku wynosił 45.000 obligacji.
<b>UNIBEP</b>	<b>Unibep zwiększył zysk netto w '14 o około 27 proc., 1: 3 może trafić na dywidendę</b> Unibep w 2014 r. zwiększył zysk o około 27 proc., a przychody przekroczyły 1 mld zł. Około 1/3 ubiegłorocznego zysku może trafić na dywidendę. Portfel na 2015 r. przekracza już 1 mld zł, a grupa pracuje nad nowymi kontraktami. Unibep spodziewa się, że w 2015 r. przychody i EBITDA mogą wzrosnąć o około 18 proc.
<b>VANTAGE</b>	<b>Karmar ma umowę na wykonawstwo inwestycji Vantage Development za 59,5 mln zł</b>
<b>SEKTOR BANKOWY</b>	<b>ZBP w ciągu kilku tygodni przedstawi propozycje ws. kredytów frankowych – Puls Biznesu</b> W ciągu kilku najbliższych tygodni środowisko bankowe przedstawi propozycje w sprawie rozwiązania problemu kredytów frankowych.
<i>Opracowanie na podstawie Poland Equity Daily: Patryk Cieśla.</i>	

## DANE MAKROEKONOMICZNE

13 luty

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
08:00	NIEMCY	Średnie	PKB (r/r; wst.)	IV kwartał	1.6%	1.3%	1.2%
08:00	NIEMCY	Średnie	PKB (kw/kw; wst.)	IV kwartał	0.7%	0.2%	0.1%
10:00	POLSKA	Średnie	PKB (r/r; wst.)	IV kwartał	3.0%	3.1%	3.3%
11:00	EUROLAND	Wysokie	PKB (r/r; wst.)	IV kwartał	0.9%	0.8%	0.8%
11:00	EUROLAND	Wysokie	PKB (kw/kw; wst.)	IV kwartał	0.3%	0.2%	0.2%
14:00	POLSKA	Średnie	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	-0.2%	-0.1%	-0.3%
14:00	POLSKA	Średnie	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	-1.3%	-1.2%	-1.0%
14:30	USA	Średnie	Ceny importu (m/m)	styczeń	-2.8%	-3.2%	-2.5%
16:00	USA	Wysokie	Indeks Uniwersytetu Michigan (wst.)	luty	93.6	98.1	98.1

## KALENDARIUM

## PONIEDZIAŁEK (16.02)

**Spółki**

RAPORTY Wyniki publikuje Ambra, Swissmed, Komputronik

GIEŁDY Brak sesji: USA. Kanada

**Dane makroekonomiczne**

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
00:50	JAPONIA	Wysokie	PKB (annualizowane; kw/kw; wst.)	IV kwartał	3.7%	-1.9%
00:50	JAPONIA	Wysokie	PKB (kw/kw)	IV kwartał	0.9%	-0.5%
05:30	JAPONIA	Wysokie	Produkcja przemysłowa (m/m; ost.)	grudzień	--	1.0%
05:30	JAPONIA	Średnie	Produkcja przemysłowa (r/r; ost.)	grudzień	--	0.3%
11:00	EUROLAND	Niskie	Bilans handlu zagranicznego (mld EUR)	grudzień	20.0	20.0

## WTOREK (17.02)

**Spółki**

RAPORTY Wyniki publikuje PGE

EUROPA Wyniki publikuje TNT Express, InterContinental Hotels, Orange, Pandora

USA Wyniki publikuje Devon Energy, Goodyear Tire &amp; Rubber, Fossil

**Dane makroekonomiczne**

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
02:30	CHINY	Niskie	Ceny nieruchomości	styczeń	--	--
02:45	CHINY	Niskie	Nastroje biznesu MNI	luty	0,00	0,00
10:30	W.BRYTANIA	Wysokie	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	-0.8%	0.0%
10:30	W.BRYTANIA	Wysokie	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	0.4%	0.5%
10:30	W.BRYTANIA	Średnie	Inflacja CPI bazowa (r/r)	styczeń	1.4%	1.3%
10:30	W.BRYTANIA	Średnie	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	-0.3%	-0.3%
10:30	W.BRYTANIA	Średnie	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-1.4%	-0.8%
11:00	EUROLAND	Średnie	Indeks instytutu ZEW	luty	--	45.2
11:00	NIEMCY	Wysokie	Indeks instytutu ZEW	luty	56.0	48.4
14:00	POLSKA	Niskie	Przeciętne wynagrodzenie (m/m)	styczeń	-10.2%	9.4%
14:00	POLSKA	Średnie	Przeciętne wynagrodzenie (r/r)	styczeń	3.3%	3.7%
14:00	POLSKA	Niskie	Przeciętne zatrudnienie (m/m)	styczeń	0.7%	0.0%
14:00	POLSKA	Średnie	Przeciętne zatrudnienie (r/r)	styczeń	1.5%	1.1%
14:30	USA	Średnie	Indeks NY Empire State	luty	9.00	9.95
16:00	USA	Niskie	Indeks rynku nieruchomości NAHB	luty	58,00	57
22:00	USA	Średnie	Napływ kapitałów długoterminowych (mld USD)	grudzień	--	33.5

## ŚRODA (18.02)

## Spółki

RAPORTY	Wyniki publikuje Krezus, Orbis, Introl, Assec South Eastern Europe
EUROPA	Wyniki publikuje Accor, Credit Agricole, Eni, Iberdrola, Lafarge, Peugeot, Carlsberg, Deutsche Boerse
USA	Wyniki publikuje Marriott International, Avis Budget, Marathon Oil, Virgin America

## Dane makroekonomiczne

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
00:00	AUSTRALIA	Średnie	Wskaźniki wyprzedzające Conference Board	grudzień	--	0.1%
00:30	AUSTRALIA	Średnie	Indeks wyprzedzający Westpac (m/m)	styczeń	--	0.00%
07:00	JAPONIA	Średnie	Zamówienia na maszyny i urządzenia (r/r; ost.)	styczeń	--	20.4%
10:30	W.BRYTANIA	Wysokie	Stopa bezrobocia (ILO)	grudzień	5.7%	5.8%
10:30	W.BRYTANIA	Wysokie	Zmiana liczby wniosków o zasiłek (tys.)	styczeń	-25.1	-29.7
10:30	W.BRYTANIA	Niskie	Protokół z posiedzenia Banku Anglii	--	--	--
13:00	USA	Wysokie	Wnioski o kredyt hipoteczny MBA	tydzień	--	-9.0%
14:00	POLSKA	Wysokie	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	2.4%	7.9%
14:00	POLSKA	Średnie	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	-2.8%	-2.8%
14:00	POLSKA	Średnie	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	-0.4%	-1.0%
14:00	POLSKA	Średnie	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-2.9%	-2.5%
14:00	POLSKA	Średnie	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	-22.2%	19.6%
14:00	POLSKA	Średnie	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	0.9%	1.8%
14:30	USA	Średnie	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	-0.4%	-0.3%
14:30	USA	Średnie	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	0.4%	1.1%
14:30	USA	Średnie	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	styczeń	1073	1089
14:30	USA	Średnie	Pozwolenia na budowę domów (tys.)	styczeń	1070	1058
15:15	USA	Średnie	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0.4%	-0.1%
20:00	USA	Niskie	Protokół z posiedzenia FOMC	styczeń	--	--

## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

W dniu dzisiejszym, komentarze w sekcji *Na gorąco* nie będą publikowane.

Niniejszy materiał przygotowany przez Dom Maklerski BZ WBK (DM BZ WBK) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego, produktu lub towaru. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, ani też nie jest wskazaniem, iż jakkolwiek inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora.

System rekomendacyjny DM BZ WBK opiera się na wyznaczaniu cen docelowych i ich relacji do ceny bieżącej instrumentów finansowych, poza tym w przypadku rekomendacji kierowanych do szerokiego kręgu odbiorców wymaga zastosowania dwóch sposobów wyceny. Zawarte w niniejszym materiale informacje nie spełniają żadnego z powyższych wymogów. Ponadto w zależności od okoliczności mogą one stanowić podstawę do podjęcia różnych (także o przeciwnych kierunkach) zachowań inwestycyjnych dla poszczególnych inwestorów.

Dane prezentowane w niniejszym materiale zostały uzyskane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez DM BZ WBK za wiarygodne, jednakże DM BZ WBK nie może zagwarantować ich dokładności i kompletności.

Informacja o znaczeniu poszczególnych danych została opracowana na podstawie wskaźnika „Relevance” nadawanego w przedziale od 0 do 100 % przez Bloomberg. Wskaźnik „Relevance” odzwierciedla zainteresowanie nadchodzącymi wydarzeniami gospodarczymi wśród użytkowników Bloomberg, które wynika z liczby ustawianych przez użytkowników alertów.

Kolor szary oznacza niskie znaczenie (0-59 % wg wskaźnika oceny Bloomberg), zielony – średnie (60-89%), czerwony - wysokie (90-100%).

Interpretacja u jest subiektywną oceną analityka dotyczącą oceny technicznej wykresu.

Wykres przygotowano za pomocą programu Metastock, AmiBroker lub Fibotrader.

Źródłem danych są GPW, PAP, Reuters, Bloomberg, EPFR, GUS, NBP, DM BZ WBK, Akcje.net, prasa finansowa lub internetowe serwisy finansowo-ekonomiczne.

Niniejsze opracowanie i zawarte w nim komentarze są wyrazem wiedzy oraz poglądów autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. Inwestorzy korzystający z niniejszego materiału nie mogą zrezygnować z przeprowadzenia niezależnej oceny i uwzględnienia innych okoliczności aniżeli te, które zostały wskazane w niniejszym materiale. DM BZ WBK nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu.

Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części bez pisemnej zgody DM BZ WBK jest zabronione.

Prezentowana cena ropy odnosi się do notowań najbliższej wygaśnięcia serii kontraktu terminowego WTI Crude, notowanego na giełdzie NYMEX. Prezentowana cena miedzi odnosi się do jej notowań na Londyńskiej Giełdzie Metali. Prezentowana cena złota i srebra to kwotowanie Bloomberg na podstawie dostarczonych notowań instytucji zajmujących się wyceną danego kruszcza.

DM BZ WBK mógł wydać w przeszłości lub może wydać w przyszłości inne dokumenty, przedstawiające inne wnioski, niespójne z przedstawionymi w niniejszym dokumencie. Takie dokumenty odzwierciedlają różne założenia, punkty widzenia oraz metody analityczne przyjęte przez przygotowujących je analityków. DM BZ WBK nie jest zobowiązany do zapewnienia, iż takie dokumenty będą podawane do wiadomości adresatów niniejszego dokumentu.

Niniejszy materiał nie zawiera ani nie stanowi oferty sprzedaży papierów wartościowych ani też zaproszenia do złożenia oferty objęcia lub nabycia papierów wartościowych albo skorzystania z usług inwestycyjnych w Stanach Zjednoczonych Ameryki, ani dowolnej innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie do złożenia oferty byłoby sprzeczne z prawem. Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany, bezpośrednio lub pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Przyjęte w Domu Maklerskim BZ WBK polityki, regulaminy i procedury zapewniają osobom sporządzającym analizę niezależność, a także zachowanie należytej staranności i rzetelności przy jej sporządzaniu. Stosowane w Domu Maklerskim BZ WBK odpowiednie polityki, regulaminy i procedury mają na celu przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów, a w przypadku ich powstania, pozwalają nimi zarządzać w sposób zapewniający ochronę słuszych interesów Klientów