

GPW

KOMENTARZ PORANNY: Gra pasywna

Wczorajsza sesja zakończyła się niewielkim wzrostem indeksów, co sprawia, iż w dalszym ciągu indeksy znajdują się w fazie konsolidacji. WIG-20 po wyższym otwarciu odnotował wzrost do dziennego maksimum na 2358, po czym dość szybko osiągnął minimum na 2342. Kolejne godziny upłynęły pod znakiem wahań w zawężającej się fazie konsolidacji. Wczorajszy wierzchołek wyznacza najbliższy opór, a jego pokonanie winno zapowiadać test oporów na 2372 i 2376. Przebicie tego ostatniego poziomu, który wynika z ostatniego lokalnego maksimum z 13 stycznia jest konieczne by można było mówić o spełnieniu wszystkich warunków koniecznych do odwrócenia tendencji. Pokonanie tego poziomu będzie przełamywało sekwencję coraz niższych lokalnych szczytów, co z kolei winno stać się zachętą do dalszych zakupów. Z drugiej strony pułap ten stanowi naturalny poziom docelowy wynikający ze szczytu fali czwartej niższego rzędu. W razie jego przebicia podaż winna pojawić się na 2383, gdzie znajduje się linia trendu spadkowego. W przypadku silniejszego wzrostu będzie liczył na test 2401 lub też 2432. Kluczowym oporem w średnim terminie w dalszym ciągu pozostaje poziom 2476. Najbliższe wsparcie znajduje się na 2342, a w razie jego przełamania będą oczekiwać na test 2321. Spadek poniżej tego ostatniego pułapu będzie wskazywał na słabość strony podażowej, ale patrząc na wykres mam wrażenie, iż w najbliższych godzinach raczej do tego nie dojdzie. Jeśli nie będę miał racji w takim wypadku trzeba będzie liczyć się z perspektywą testu wsparcia wynikającego z luki hossy w zakresie 2287-2292. Ewentualne jej zamknięcie będzie narzucało interpretację o korekcyjnym charakterze zwyżki, co z kolei będzie stanowiło zapowiedź testu minimum na 2242 i 2225. Generalnie zakładam, iż potencjał wzrostowy w krótkim terminie nie jest wyczerpany i mimo, iż jestem w stanie wyobrazić sobie pogłębienie korekty poniżej wczorajszego minimum to jednak na niższych poziomach spodziewam się większej aktywności kupujących.

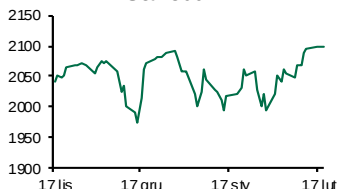
Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY: Posępny obraz zmagają na GPW

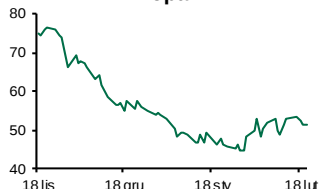
Przyjmując jednak proste założenie o utrzymywaniu się kontraktów ponad istotnymi węzłami popytowymi należy uznać, że niewielką przewagę techniczną w ujęciu krótkoterminowym w dalszym ciągu zachowuje na razie obóz byków. W tym kontekście warto jednak zwrócić uwagę na dwie kwestie. Po pierwsze wydarzenia na kontraktach rozgrywają się cały czas poniżej ważnego, średnioterminowego oporu technicznego. Jak wiadomo popyt nie znajduje sposobu, by skutecznie rozprawić się z tą przeszkodą. Ta okoliczność wiąże się z kolei w bezpośredni sposób z ogólnym, raczej kiepskim sentymentem panującym na rynku warszawskim. W porównaniu z bazowymi parkietami Eurolandu wypadamy naprawdę blado, choć póki co nie znajduje to potwierdzenia w konkretnych sygnałach słabości generowanych w oparciu o techniki Fibonacciego (jedynie śródkowe naruszenie węzła: 2362 – 2369 pkt. może być tutaj traktowane jako wstępny sygnał kapitulacji obozu byków). Wydaje się, że przełamanie przetestowanej i wybronionej wczoraj strefy wsparcia: 2337 – 2341 pkt. byłoby kolejnym argumentem przemawiającym za stopniowym pogarszaniem się kondycji byków. By zatem scenariusz zakładający możliwość wzrostu presji popytowej na FW20H1520 nie zaczął ewoluować w kierunku całkowitej abstrakcji, wymieniony przed momentem obszar wsparcia raczej nie powinien zostać przełamany. Z silnym potwierdzeniem słabości rynku mielibyśmy natomiast do czynienia w momencie wybiecia się kontraktów poniżej strefy: 2314 – 2319 pkt. Na zakończenie warto zwrócić jeszcze uwagę na dzisiejsze kalendarium. W porannej fazie handlu czynnikiem kształtującym rynkowe nastroje może okazać się publikacja indeksów PMI dla przemysłu i usług (Niemcy – godz. 9.30, Euroland – godz. 10.00). Paweł Danielewicz, makler papierów wartościowych (Komentarz stanowi fragment opracowania „Analiza Futures – Przed Otwarcie”)

ŚWIAT

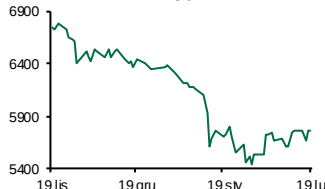
S&P500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA: Konsolidacja przy szczytach

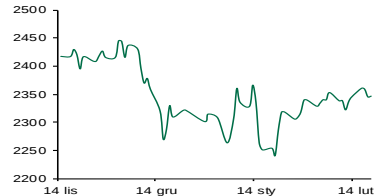
Czwartkowa sesja zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów za oceanem. Początek notowań wypadł dość słabo dla byków, które dopuściły do spadku indeksu S&P500 w pierwszej fazie sesji w okolice 2.090 punktów. Kolejne godziny handlu przyniosły jednak wzrostowe odreagowanie, zwiększone symboliczną poprawą historycznego śródsesyjnego rekordu indeksu. Ostatnie godziny rynkowych zmagają przyniosły ograniczoną zmienność i nieznaczna przewaga obozu podażowego, zmniejszoną w finalnym ujęciu spadkami Dow Jones Industrial oraz S&P500. W ostatecznym rozrachunku S&P500 uplasował się na pułapie 2.097,45 pkt. (-0,11%), Nasdaq Composite wzrósł do 4.924,70 pkt. (+0,37%), zaś Dow Jones Industrial zakończył dzień na spadkiem o niemal 45 punktów do pułapu 17.985,77 pkt. (-0,24%). Obroty na NYSE zdecydowanie odbiegały w dół od ostatnio notowanych rezultatów osiągając poziom 677 mln akcji. Jeszcze przed startem czwartkowych notowań inwestorzy poznali najnowszy odczyt tygodniowych danych z rynku pracy, który okazał się lepszy od oczekiwań, powracając poniżej pułapu 300 tys. Odnotowany poziom 283 tys. był również rezultatem niższym o 21 tys. od danych z poprzedniego tygodnia. Dane wpisują się w obserwowane sukcesywne ożywienie amerykańskiego rynku pracy. Warto odnotować, iż czterotygodniowa średnia ruchoma, będąca mniej zmienną miarą badanego segmentu rynku pracy, spadła po najnowszych danych o 6,5 tys. osiągając pułap 283,25 tys. zaś liczba osób kontynuujących pobieranie zasiłku (dane opóźnione o tydzień) wzrosła w USA o 58 tys. do 2,43 mln osób. W początkowej fazie sesji inwestorzy poznali gorsze od oczekiwań odczyty indeksu wskaźników wyprzedzających Conference Board (0,2%) oraz indeksu FED z Filadelfii (5,2 pkt.), które jednak nie przełożyły się na pogorszenie rynkowego sentymentu. W ostatecznym rozrachunku przedostatnia sesja tygodnia zakończyła się niewielkimi zmianami głównych indeksów. Pozytywnie na tle szerokiego rynku wyróżniały się w czwartek spółki technologiczne, przemysłowe oraz związane z ochroną zdrowia. Po drugiej stronie rynkowych statystyk znalazły się m.in. podmioty reprezentujące sektor paliwowy, finansowy, telekomunikacyjny oraz spółki użyteczności publicznej. Na rynku walutowym dolar umocnił się względem euro – pod koniec dnia za jednostkę wspólnej europejskiej waluty płacono 1,136 USD. Dane z rynku pracy okazały się lepsze od oczekiwań, wpisując się w nakreślony przez Rezerwę Federalną scenariusz dalszej poprawy sytuacji (dobre dane dotyczące przybywających miejsc pracy; spadek stopy bezrobocia). Warto przypomnieć, iż w ostatnich 3 miesiącach liczba nowych etatów przekroczyła łącznie 1 mln, co jest najlepszym rezultatem dla porównywalnego okresu od listopada 1997 roku. Uwaga globalnych inwestorów częściowo zwrócona była w czwartek w kierunku greckich propozycji dotyczących przedłużenia umowy kredytowej – choć Niemcy odrzucili propozycję Aten, wydaje się, iż zwołany na piątek szczyt Eurogrupy może zakończyć się wypracowaniem pewnego kompromisu. W piątek uwagę inwestorów powinny skupić również wstępne lutowe odczyty indeksów PMI ze strefy euro, a także wstępna wartość PMI dla amerykańskiego przemysłu. Kacper Kędzior, makler papierów wartościowych

www.dmbzbwbk.pl, e-mail: dm.inwestor@bzbwbk.pl, tel.: 61 856 48 80, 61 856 44 45 (koszt połączenia zgodny z taryfą operatora)

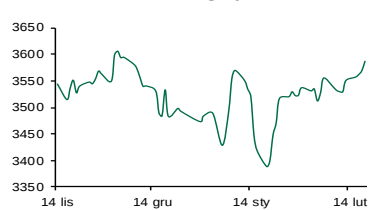
Dom Maklerski BZ WBK jest wyodrębnioną organizacyjnie jednostką Banku Zachodniego WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław, zarejestrowanego w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia - Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 000008723, REGON 930041341, NIP 896 000 56 73, kapitał zakładowy i wpłacony 992.345.340 zł. Dom Maklerski BZ WBK podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego.

Indeks	19.02.	1D	3M
WIG20	2348,1	0,06%	-2,02%
WIG	52573,0	0,18%	-0,52%
mWIG40	3587,0	0,50%	1,69%
sWIG80	12842,5	0,16%	3,96%
TBSP	1664,3	0,17%	1,45%
FW20	2349,0	-0,17%	-3,33%

WIG20



mWIG40



sWIG80



Europa

Indeks	19.02.	1D	3M
FTSE	6888,9	-0,13%	3,14%
DAX	11001,9	0,37%	16,01%
IBEX	10910,4	0,97%	6,87%
STOXX600	381,4	0,27%	12,75%
ISE 100	86414,3	1,14%	4,73%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	19.02.	1D	3M
Dow J.	17985,8	-0,24%	1,51%
S&P 500	2097,5	-0,11%	2,18%
Nasdaq	4924,7	0,37%	4,74%
Bovespa	52132,0	0,11%	-6,17%

Azja

Indeks	20.02.	1D	3M
NIKKEI	18332,3	0,37%	5,96%
HangSen*	24832,1	0,19%	6,24%
Shanghai*	3246,9	0,76%	32,18%

Towary i surowce

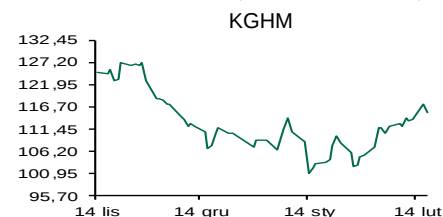
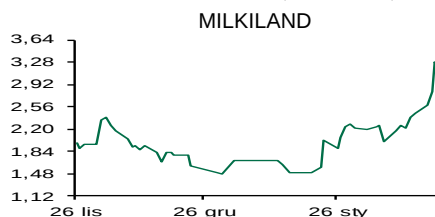
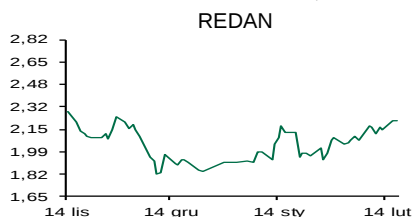
Indeks	19.02.	1D	3M
Ropa	51,16	-1,88%	-31,97%
Miedź	5759,5	1,76%	-14,64%
Złoto	1207,91	0,59%	1,37%
Srebro	16,45	0,51%	1,70%

Waluty

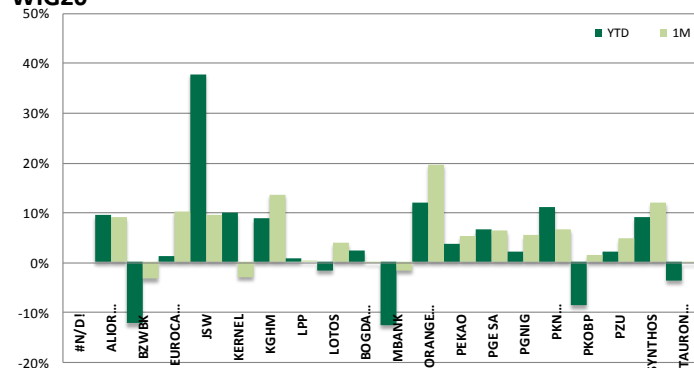
Indeks	19.02.	1D	3M
EURPLN	4,1710	-0,49%	-1,02%
USDPLN	3,6672	-0,75%	9,12%
CHFPLN	3,8654	-1,23%	10,22%

*dane na godzinę: 08:30:19

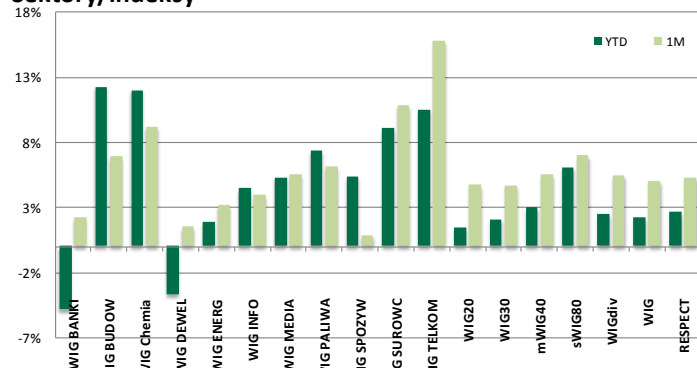
Największe wzrosty	Cena zamknięcia	Zmiana %	Największe spadki	Cena zamknięcia	Zmiana %	Najwyższe obroty	Cena zamknięcia	Obrót (w tys. zł)
REDAN	3,16	19,2%	MILKILAND	3,05	-7,0%	KGHM	118,50	261 047,90
SOLAR CO SA	2,51	10,6%	PTI	13,50	-6,1%	PKOBP	32,64	100 281,60
FERRUM	4,80	9,3%	ASTARTA	24,00	-5,9%	PEKAO	185,20	72 845,13
APATOR	40,00	9,3%	JSW	23,08	-4,6%	PKN ORLEN	54,35	64 489,71
K2INTERNET	11,65	9,0%	ARTERIA	15,95	-4,5%	PGE SA	20,11	44 721,79
EMCINSMED	16,00	7,9%	INC SA	1,77	-4,3%	PZU	496,30	30 441,77
MONNARI	14,43	7,7%	CELTIC PROPERTY	3,80	-4,3%	LPP	7290,00	30 179,37
KORPORACJA BUDOW	2,66	6,8%	CHEMOS	1,12	-4,3%	MBANK	435,05	16 895,31
PRESCO GROUP SA	2,11	6,0%	PEIXIN INTERNATI	6,70	-4,1%	ORANGE POLSKA SA	9,31	16 523,90
ZAMET	3,19	6,0%	ESSYSTEM	2,70	-3,6%	BZWBK	328,65	14 822,37



WIG20



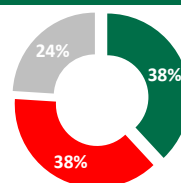
Sektory/Indeksy



Rynek akcji (WIG)

Liczba papierów	Drożących	Taniejących	Bez Zmian
379	144	144	91
Obroty w tys. zł	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
Razem	831 601,3	623 277,2	33,42%
Liczba transakcji			
	49 598	47 426	4,58%
Kapitalizacja w mln zł			
	844 537,8	842 198,6	0,28%

■ Drożących
■ Taniejących
■ Bez Zmian



Wskaźniki rynkowe WIG20

	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
P/E	15,11	15,10	0,06%
P/BV	1,36	1,36	0,06%

Wskaźniki rynkowe mWIG40

	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
P/E	18,12	18,03	0,50%
P/BV	1,46	1,45	0,50%

Indeksy

Maks.	Min.	Indeks	Wartość w pkt.	Zm. %	YTD	Obrót w tys.	Udział w obr. %	Udział w kap. %	P/E	P/BV	P/CF
52 665,7	52 447,9	WIG	52 573,0	0,2%	2,3%	831 601,25 zł	100,0%	100,0%	16,5	1,3	13,3
2 358,3	2 342,5	WIG 20	2 348,1	0,1%	1,4%	706 926,06 zł	85,0%	42,7%	15,1	1,4	11,6
2 545,7	2 532,8	WIG 30	2 538,3	0,1%	2,0%	739 621,02 zł	88,9%	51,2%	16,0	1,3	11,0
3 587,0	3 570,4	mWIG 40	3 587,0	0,5%	3,0%	76 318,98 zł	9,2%	15,9%	18,1	1,5	23,0
12 854,3	12 814,5	sWIG 80	12 842,5	0,2%	6,1%	30 713,76 zł	3,7%	5,6%	17,1	1,1	20,7
7 616,4	7 574,4	WIG BANKI	7 574,4	-0,2%	-4,9%	218 006,36 zł	26,2%	40,4%	8,3	1,7	-
2 409,0	2 405,5	WIG BUDOW	2 405,5	-0,1%	12,2%	2 208,51 zł	0,3%	0,9%	14,5	1,4	8,6
676,6	676,6	WIG CEE	676,6	-0,4%	2,6%	1 800,67 zł	0,2%	9,9%	21,3	1,0	4,0
12 782,9	12 725,6	WIG Chemia	12 752,5	0,0%	12,0%	12 123,22 zł	1,5%	2,1%	25,4	1,8	8,9
1 296,5	1 291,1	WIG DEVEL	1 291,1	-0,1%	-3,7%	2 082,22 zł	0,3%	3,5%	-	0,6	21,5
1 181,4	1 175,4	WIG div	1 180,3	0,2%	2,5%	500 706,70 zł	60,2%	41,1%	12,7	1,2	7,5
4 348,4	4 320,0	WIG ENER	4 348,4	0,9%	1,9%	65 832,62 zł	7,9%	13,2%	9,7	0,7	5,2
1 448,0	1 442,5	WIG INFO	1 448,0	0,2%	4,4%	-	-	-	-	-	-
4 042,4	4 009,7	WIG MEDIA	4 042,4	1,4%	5,3%	6 571,29 zł	0,8%	1,8%	23,4	1,7	12,7
3 667,7	3 629,0	WIG PALIWA	3 629,0	-1,3%	7,3%	74 080,13 zł	8,9%	8,7%	-	1,0	5,5
54 019,7	53 982,3	WIG Poland	54 019,7	0,2%	2,3%	828 874,75 zł	99,7%	66,5%	16,1	1,3	13,2
2 613,9	2 600,8	WIG SPOZYW	2 600,8	-0,8%	5,4%	4 313,82 zł	0,5%	1,3%	-	1,0	5,8
3 797,6	3 754,6	WIG SUROWC	3 797,6	0,7%	9,1%	279 151,12 zł	33,6%	3,5%	11,5	0,9	5,0
1 023,4	1 021,7	WIG TELKOM	1 021,7	-0,3%	10,5%	21 143,69 zł	2,5%	1,8%	25,4	1,0	4,5
282,0	277,5	WIG UKRAINE	277,5	-2,6%	13,6%	1 125,63 zł	0,1%	0,5%	-	0,6	3,9
381,8	377,4	EUROSTOXX 600	381,4	0,3%	11,3%	30 166 932,00 €	-	-	24,0	2,0	14,9

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

AGORA	Grupa Agory miała w czwartym kwartale 2014 roku 8,2 mln zł zysku netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej wobec 10,4 mln zł zysku rok temu; wynik okazał się znacząco wyższy od oczekiwań analityków, którzy spodziewali się 0,3 mln zł straty netto Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, wyniki były obciążone odpisem w wysokości 15,1 mln zł. Odpis dotyczył dwóch miesięczników wydawanych przez Agorę. Grupa odnotowała w czwartym kwartale 8,5 mln zł dodatniego wyniku w pozycji podatek dochodowy. W raporcie podano, że na wynik w kwocie 8 mln zł wpływ miało rozliczenie transakcji aportu i leasingu zwrotnego nośników reklamowych, przeprowadzonej w ramach optymalizacji działalności operacyjnej spółek należących do segmentu reklamy zewnętrznej. Wynik operacyjny grupy Agory w ostatnim kwartale 2014 roku wyniósł 1,1 mln zł, podczas gdy rok wcześniej firma miała 15,3 mln zł straty (konsensus zakładał na poziomie EBIT 2,4 mln zł straty). Zysk EBITDA spółki spadł natomiast do 25,4 mln zł z 39 mln zł w analogicznym okresie 2013 roku (konsensus zakładał zysk EBITDA na poziomie 21,2 mln zł). Po wyłączeniu odpisów aktualizacyjnych wynik EBITDA Agory był nieco lepszy niż przed rokiem. Marża EBITDA grupy w czwartym kwartale, po oczyszczeniu o odpis aktualizacyjny, wyniosła 12,1 proc. wobec 13 proc. rok wcześniej. Przychody Agory wyniosły 333,7 mln zł, wobec 300,3 mln zł rok wcześniej, i były o 6,6 proc. powyżej prognoz rynkowych, które zakładały 313 mln zł. W całym 2014 roku grupa wypracowała 1,102 mld zł przychodów (wzrost rok do roku o 2,7 proc.), 18,3 mln zł straty operacyjnej (w 2013 roku 7,4 mln zł zysku) oraz 12,5 mln zł zysku netto (rok temu 0,5 mln zł zysku netto).
ALIOR BANK	Transakcja nabycia przez Alior Bank akcji Meritum Banku została zamknięta
APATOR	Zarząd Apatora deklaruje wypłatę dywidendy z zysku za rok obrotowy 2014 w wysokości 0,80 zł brutto na jedną akcję Spółka wypłaciła już w grudniu zaliczkę na poczet dywidendy w wysokości 0,3 zł na akcję, więc do wypłaty pozostało 0,5 zł na akcję. Apator prognozuje na 2015 rok 95 mln zł skonsolidowanego zysku netto i 790 mln zł przychodów. Apator w perspektywie kilku najbliższych tygodni może poinformować o "drobnej" akwizycji za granicą - poinformował na konferencji Andrzej Szostak, prezes Apatora. Tegoroczny CAPEX sięgnie ok. 30 mln zł.
ASSECO SEE	Portfel zamówień Asseco SEE na 2015 r. ma wartość 58,1 mln euro wobec 51,9 mln euro rok wcześniej Zarząd Asseco South Eastern Europe będzie rekomendował, by w formie dywidendy za 2014 r. wypłacić 5 mln euro - prezes Piotr Jeleński. Asseco South Eastern Europe spodziewa się poprawy wyników w 2015 r. - przedstawiciele spółki. Zarząd czuje się komfortowo z konsensem na 2015 r. zakładającym 2-proc. wzrost zysku netto i 7-proc. wzrost EBITDA.
ATREM	Atrem podpisał kontrakt ze spółką EuRoPol GAZ o wartości 8,3 mln zł
DSS	Dolnośląskie Surowce Skalne złożyły do Sądu Rejonowego w Warszawie wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku
ELZAB	Rada nadzorcza Elzabu wyraziła zgodę na przyjęcie przez spółkę programu emisji obligacji o wartości do 50 mln zł
GRUPA EM&F	Grupa EM&F prowadzi rozmowy z kilkoma inwestorami chętnymi na zakup szkół językowych – prezes Krzysztof Rabiniański Prezes ocenia, że do podpisania umowy sprzedaży może dojść w maju, czerwcu. Do końca pierwszego kwartału grupa chce zamknąć większość sklepów modowych. Grupa EM&F liczy w tym roku na ustabilizowanie przepływów pieniężnych; chce zwiększać poziom EBITDA – prezes Krzysztof Rabiniański.
LPP	LPP w ciągu miesiąca-dwóch zdecyduje, czy z powodów geopolitycznych nie zrezygnować w 2015 roku z rozwoju w Rosji i na Ukrainie - wiceprezes Przemysław Lutkiewicz LPP planuje w I kw. 2016 roku uruchomić pierwsze sklepy nowej marki w Polsce. Dywidenda LPP z zysku wypracowanego w 2014 roku może być wartościowo podobna lub nieznacznie niższa niż rok wcześniej. LPP zakłada w 2015 roku wzrost sprzedaży porównywalnej - wiceprezes Przemysław Lutkiewicz.
MABION	Zakończenie badań klinicznych nad lekiem MabionCD20 wydłuży się o ok. 3 miesiące względem wcześniejszego harmonogramu - wynika z wypowiedzi przedstawicieli Mabionu
NETIA	Liczba usług świadczonych przez Netię na koniec czwartego kwartału 2014 roku spadła o 56,9 tys., co oznacza kolejny spadkowy kwartał z rzędu
NETIA	Netia oczekuje, że w 2015 roku ograniczy spadek przychodów do wartości jednocyfrowej, utrzyma marżę EBITDA, a CAPEX będzie niższy niż na 2014 rok - przedstawiciele spółki
PCM	Zarząd podtrzymał zamiar wypłaty 100% zysku za 2014 rok w formie dywidendy
RONSON EUROPE	W 4Q'14 Ronson Europe wypracował 10,7 mln zł przychodów, 17,6 mln zł straty na poziomie EBIT oraz 15,8 mln zł straty netto wobec konsensusu zakładającego 10,1 mln zł przychodów, 5,2 mln zł straty na poziomie EBIT oraz 5,5 mln zł straty netto Spółka poinformowała o dokonaniu odpisu wartości zapasów w kwocie 12,5 mln zł. Wartość ta została ujęta jako część kosztu własnego sprzedaży w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów.
SMT	Francuska spółka zależna od SMT - iAlbatros SAS podpisała umowę z francuską spółką Technip o wartości około 30 mln euro Umowa datowana na dzień 1 lutego 2015 roku została zawarta na okres dwóch lat, a jej przedmiotem jest korzystanie przez spółkę Technip z systemu rezerwacji hotelowych oferowanego przez iAlbatros SAS.
TRAKCJA	Prezes Trakcji PRKiL Roman Przybył złożył rezygnację z pełnionego stanowiska Zgodnie z decyzją rady nadzorczej, obowiązki prezesa pełnić będzie Jarosław Tomaszewski, dyrektor finansowy i dotychczasowy wiceprezes.
TVN	Niemiecki koncern Bauer Media Group, właściciel m.in. Grupy RMF czy portalu Interia.pl, jest najbliżej przejęcia telewizji TVN - dowiedziała się Gazeta Wyborcza z trzech niezależnych źródeł Transakcja może być sfinalizowana do końca lutego.
SEKTOR BANKOWY	Komisja Nadzoru Finansowego ocenia, że w 2015 roku zysk netto sektora bankowego wynieść może około 15 mld zł - przewidziano KNF

SEKTOR BANKOWY	KNF chce, by do 11 marca banki oceniły, czy są zainteresowane propozycją KNF dotyczącą przewalutowania kredytów w CHF Banki, które pozostaną z takimi kredytami, będą musiały lepiej zabezpieczyć kapitałem ryzyko, a działania nadzorca mogą mieć wpływ na poziom wypłaty dywidendy - Andrzej Jakubiak, przewodniczący KNF. Komisja Nadzoru Finansowego może poszczególnym bankom skorygować wytyczne dotyczące podziału zysku za '14, jednak ocenia, że są banki, które będą w stanie przeznaczyć cały zysk na dywidendę. Banki z portfelami walutowymi nie będą mogły wypłacać dywidend powyżej 100 proc. zysku za dany rok - przewodniczący KNF. Komisja Nadzoru Finansowego ocenia, że w 2015 roku zaprosi komercyjne banki do restrukturyzacji kolejnych SKOK-ów. Komisja Nadzoru Finansowego ocenia, że stopień koncentracji w polskim sektorze bankowym jest wystarczający i optymalny. Polska jest nadal atrakcyjnym miejscem na inwestycje w tym sektorze - przewodniczący KNF. Pożądanym inwestorem dla Raiffeisen Bank Polska byłby inwestor nieobecny dotąd w Polsce, o ratingu nie niższym od dotychczasowego inwestora. KNF zwróci uwagę, czy zobowiązania inwestorskie poprzednika będą przyjęte przez nowego nabywcę.
SEKTOR ENERGETYCZNY	O trzy lata wobec pierwotnie podanej daty może się odsunąć termin oddania do eksploatacji pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce - Rzeczpospolita
SEKTOR MEDIOWY	Agora szacuje, że wartość wydatków na reklamę w Polsce powinna wzrosnąć w tym roku od 2 do 4 proc. w porównaniu z 2014 r. Rynek reklamy w dziennikach ma skurczyć się według szacunków grupy o 12-15 proc. Agora szacuje, że rynek reklamy telewizyjnej w 2015 roku wzrośnie o 3-5 proc., a internetowej o 6-8 proc. Wartość wydatków na reklamy w czasopiśmie ma spaść o 8-11 proc. Reklama radiowa ma wzrosnąć natomiast o 4-6 proc., a reklama zewnętrzna o 1-3 proc. Agora szacuje, że w 2014 roku rynek reklamy wzrósł o ponad 2,5 proc. W każdym z kwartałów ubiegłego roku reklamodawcy wydali więcej na promowanie swoich produktów i usług niż w analogicznych okresach 2013 r. W czwartym kwartale wzrost wyniósł prawie 3 proc.
Opracowanie na podstawie Poland Equity Daily: Patryk Cieśla.	

DANE MAKROEKONOMICZNE

Dane makroekonomiczne (19.02)

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
00:50	JAPONIA	Średnie	Bilans handlu zagranicznego (mld JPY)	styczeń	-1177,5	-1683.5	-665.2
05:30	JAPONIA	Średnie	Indeks aktywności w przemyśle (m/m)	grudzień	-0,3%	-0.2%	0.1%
06:00	JAPONIA	Niskie	Indeks wyprzedzający CI	grudzień	105,6	--	105.2
08:00	SZWAJCARIA	Niskie	Bilans handlu zagranicznego (mld CHF)	styczeń	3,43	1.20	1.52
08:45	FRANCJA	Średnie	Inflacja CPI (m/m)	styczeń	-1,0%	-0.9%	0.1%
08:45	FRANCJA	Wysokie	Inflacja CPI (r/r)	styczeń	-0,4%	-0.3%	0.1%
10:00	EUROLAND	Niskie	Saldo rachunku bieżącego (mld EUR)	grudzień	17,8	--	18.1
14:00	POLSKA	Niskie	Protokół z posiedzenia RPP	--	--	--	--
14:30	USA	Wysokie	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień	283	300	304
14:30	USA	Średnie	Pobierający zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień	2425	--	2354
16:00	EUROLAND	Średnie	Nastroje konsumentów w strefie euro (wst.)	luty	-6,7	-7.5	-8.5
16:00	USA	Średnie	Indeks FED z Filadelfii	luty	5,2	8.5	6.3
16:00	USA	Średnie	Wskaźniki wyprzedzające Conference Board	styczeń	0,2%	0.3%	0.5%

KALENDARIUM

PIĄTEK (20.02)

Spółki

RAPORTY	Wyniki publikuje Boryszew, Agora, Monnari, ELZAB, Arcus, ADVADIS
EUROPA	Wyniki publikuje Standard Life, Danone, Anglo Pacific
USA	Wyniki publikuje Deere, Federal National Mortgage Association,

Dane makroekonomiczne

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
02:35	JAPONIA	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (wst.)	luty	52.5	52.2
08:00	NIEMCY	Średnie	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	-0.4%	-0.7%
08:00	NIEMCY	Niskie	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-2.0%	-1.7%
09:00	FRANCJA	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (wst.)	luty	49.6	49.2
09:00	FRANCJA	Średnie	Indeks PMI dla usług (wst.)	luty	49.9	49.4
09:30	NIEMCY	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (wst.)	luty	51.4	50.9
09:30	NIEMCY	Średnie	Indeks PMI dla usług (wst.)	luty	54.3	54.0
10:00	EUROLAND	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (wst.)	luty	51.4	51.0
10:00	EUROLAND	Średnie	Indeks PMI dla usług (wst.)	luty	53.0	52.7
10:30	W.BRYTANIA	Średnie	Sprzedaż detaliczna (bez samochodów; m/m)	styczeń	0.2%	0.2%
10:30	W.BRYTANIA	Średnie	Sprzedaż detaliczna (bez samochodów; r/r)	styczeń	6.4%	4.2%
14:30	KANADA	Średnie	Sprzedaż detaliczna (m/m)	grudzień	-0.4%	0.4%
14:30	KANADA	Średnie	Sprzedaż detaliczna (bez samochodów; m/m)	grudzień	-0.8%	0.7%
15:45	USA	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (wst.)	luty	53.6	53.9

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 kruszcu.

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 słusznym interesów Klientów