

GPW

KOMENTARZ PORANNY: Podzielony rynek

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, a z szeregu wylał się jedynie WIG-20, który zamknął się w negatywnym terytorium. Kolejną sesję za to doskonale spisywały się akcje małych i średnich spółek, których indeksy w sposób przekonujący pokonały wczoraj opory. mWIG-40 przebił 3665, co otwiera drogę do ataku na szczyt z 19 września na 3710. Natomiast sWIG-80 pokonał poziom 13322, który wynikał z wcześniejszego lokalnego maksimum na 10 czerwca, który mógł być traktowany jako szczyt fali czwartej niższego rzędu w nomenklaturze eliottowskiej i z tego względu mógł stanowić potencjalny poziom docelowy. Wczorajsza sesja wskazuje na wyższe ambicje strony popytowej, co prawdopodobnie przełoży się na test kolejnych barier na 13700 lub też 14200. WIG-20 tuż po wyższym otwarciu wyznaczył nowe krótkoterminowe maksimum na 2373, ale podaż pojawiła się w korespondencji z linią trendu spadkowego. W kolejnych godzinach indeks osuwał się pod własnym ciężarem, by w końcu wyznaczyć dzienne minimum na 2349. Zamknięcie nastąpiło na nieco wyższym poziomie, ale widać wyraźnie, iż segment największych spółek wyraźnie pozostaje w tyle. Znowu spadek mieści się w ograniczonym zakresie, w związku z czym trudno jest wyciągać dale idące wnioski. Czarny korpus na dziennym wykresie świecowym wskazuje na podaż na wyższych poziomach, tyle że podobne sytuacje miały już miejsce w poprzednich tygodniach, po czym zwyżka była kontynuowana. Wczorajsze maksimum wyznacza wraz z 2376 najbliższą strefę oporu, a w razie jej przebicia będą liczył na test 2401 lub też 2432. Najbliższe wsparcie znajduje się na wczorajszym dołku na 2349, a jego przełamanie winno przełożyć się na test 2342 lub też 2321. O pogorszeniu wskazań będzie można mówić w przypadku domknięcia luki hossy w zakresie 2287-2292. W takim wypadku będą interpretował zwyżkę jako korektę wcześniejszego spadku (2476-2225), czego logiczną konsekwencją winien być test minimum na 2242 i 2225.

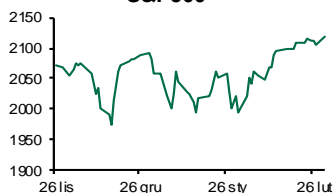
Tomasz Jerzyk

KOMENTARZ TERMINOWY: W kleszczach zawężających się oscylacji

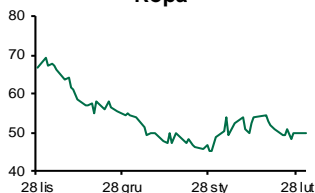
Od ponad dwóch tygodni poruszamy się naprawdę w wąskim korytarzu cenowym. Zniechęcenie do handlu osiąga chyba pomalą swoje apogeum, tak więc już niedługo powinny zapaść jakieś rozstrzygnięcia odnośnie kierunku kolejnego ruchu cenowego. Nie chcę oczywiście powtarzać bezustannie znanych już kwestii odnośnie strefy: 2362 – 2369 pkt. i przebiegającej tutaj linii kanału trendowego, ale ta bezradność byków w tym dość newralgicznym rejonie cenowym zmusza jednak do pewnych refleksji. Pocięającym faktem pozostaje jedynie bierność podaży. Jej odzwierciedleniem jest konsekwentne utrzymywanie się kontraktów ponad węzeł: 2336 – 2340 pkt. Już wczoraj zwracałem uwagę, że wymieniony zakres cenowy posiada również wzmocnienie w postaci ML. To według mnie ważna okoliczność, wzmacniająca znaczenie analizowanego węzła popytowego Fibonacciego. Tak więc w ujęciu krótkoterminowym – właśnie z racji utrzymywania się kontraktów ponad wsparciem – niewielką przewagę techniczną niezmiennie posiada obóz byków. Co prawda nic konkretnego z tego nie wynika, ale właśnie w ten sposób należy w tej chwili interpretować bieżący układ techniczny wykresu. Trwałe sforsowanie w/w zapory popytowej byłoby zatem sygnałem obrazującym coraz większą niemoc obozu byków, co w odniesieniu do możliwości wykreowania kolejnej podfali wzrostowej (i przełamania węzła: 2362 – 2369 pkt.) zaczęłoby jednak przeobrażać się w zdecydowanie mniej prawdopodobny scenariusz. Paweł Danielewicz, makler papierów wartościowych (Komentarz stanowi fragment opracowania „Analiza Futures – Przed Otwarcie”)

ŚWIAT

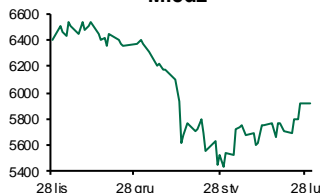
S&P500



Ropa



Miedź



KOMENTARZ DO SESJI W USA: Powrót w okolice szczytów

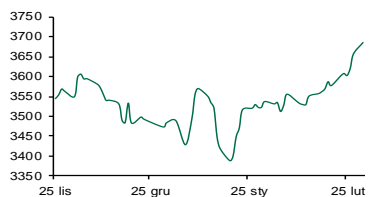
Po trzech dniach spadków inwestorzy za oceanem nareszcie odetchnęli i zakończyli dzień na plusie. Amerykanie rozpoczęli poniedziałkowy handel w okolicach piątkowego zamknięcia. Szybko jednak popyt, wspierany przez pozytywne dane gospodarcze, zyskał przewagę i nie oddał już jej do końca sesji. Ostatecznie indeks S&P500 zamknął się na poziomie 2 117,39 pkt. (+0,61%), Nasdaq Composite zyskał niemal 45 punktów, finiszując na pułapie 5 008,10 pkt. (+0,90%), a Dow Jones Industrial zakończył handel na poziomie 18 288,63,65 pkt. (+0,86%). Tym razem początek tygodnia przyniósł ciekawą publikację z amerykańskiej gospodarki. Pierwsza z nich, na godzinę przed rozpoczęciem handlu, wskazała na gorszą od oczekiwania dynamikę dochodów i wydatków Amerykanów. Dochody wzrosły w styczniu o 0,3% przy rynkowych oczekiwaniach na poziomie 0,4%. Natomiast wydatki spadły o -0,2%, chociaż rynkowy konsensus zakładał spadek o -0,1%. Istotniejsza publikacja miała miejsce kilkanaście minut po rozpoczęciu handlu. Markit Economics przedstawił wartość indeksu PMI dla przemysłu w lutym (finalny odczyt). Indeks wzrósł z 53,9 pkt. do 55,1 pkt. i przekroczył oczekiwania ekonomistów, którzy spodziewali się wzrostu do 54,3 pkt. Kilkanaście minut po tej publikacji rynek poznał najnowszą wartość indeksu ISM dla przemysłu. Wskaźnik ten okazał się być nieznacznie gorszy od oczekiwań i spadł w lutym z 53,5 pkt. do 52,9 pkt. (oczekiwano spadku do 53,1 pkt.). Indeks ISM osłabił zapał byków i dalej sesja przebiegała pod znakiem konsolidacji. Dopiero końcówka handlu przyniosła zwyżki w okolicach szczytów na amerykańskich głównych indeksach. Z rynku walutowego eurodolar spadł ok. -0,1%, a kurs tej pary walutowej zamknął dzień w okolicach poziomu 1,118. Pod względem publikacji gospodarczych nadchodzący tydzień zapowiada się ciekawie. We wtorek inwestorzy poznają jedynie tygodniową zmianę zapasów paliw wg API. W nocy z wtorku na środę (polskiego czasu) będzie miało miejsce wystąpienie publiczne prezes Fed. W środę przed sesją inwestorzy poznają raport ADP, a w trakcie sesji opublikowana zostanie wartość indeksu PMI dla usług oraz raport USM dla usług. Na dwie godziny przed końcem handlu rynek pozna raport dotyczący sytuacji gospodarczej USA oraz prognoz odnośnie najbliższych decyzji FED. W czwartek oprócz standardowego odczytu o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych Departament Handlu przedstawi raport o zamówieniach w przemyśle i zamówieniach na dobra trwałe użytku w styczniu. W piątek kluczowe dane zostaną opublikowane przed sesją. Będą to: bilans handlu zagranicznego oraz pakiet informacji, na które inwestorzy szczególnie zwrócą swoją uwagę, czyli raport o sytuacji na rynku pracy. Patryk Cieśla

Indeks	02.03.	1D	3M
WIG20	2358,3	-0,37%	-3,56%
WIG	53343,9	0,07%	-0,85%
mWIG40	3685,4	0,78%	2,20%
sWIG80	13401,2	1,12%	9,62%
TBSP	1670,8	0,05%	1,81%
FW20	2355,0	-0,42%	-4,31%

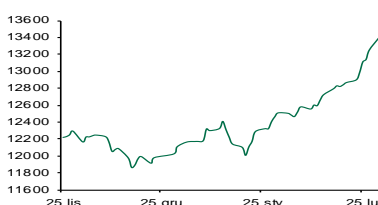
WIG20



mWIG40



sWIG80



Europa

Indeks	02.03.	1D	3M
FTSE	6940,6	-0,09%	3,34%
DAX	11410,4	0,08%	14,43%
IBEX	11178,5	0,00%	2,78%
STOXX600	391,3	-0,23%	12,01%
ISE 100	83946,9	-0,24%	-1,14%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	02.03.	1D	3M
Dow J.	18288,6	0,86%	2,10%
S&P 500	2117,4	0,61%	2,08%
Nasdaq	5008,1	0,90%	4,89%
Bovespa	51681,0	-1,17%	-3,53%

Azja

Indeks	03.03.	1D	3M
NIKKEI	18815,2	-0,06%	6,18%
HangSen*	24727,2	-0,64%	5,54%
Shanghai*	3263,1	-2,20%	17,40%

Towary i surowce

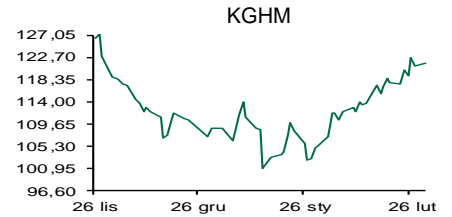
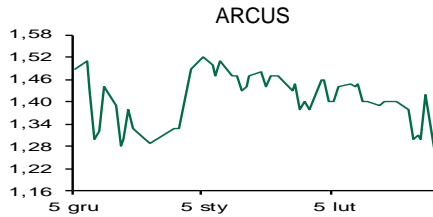
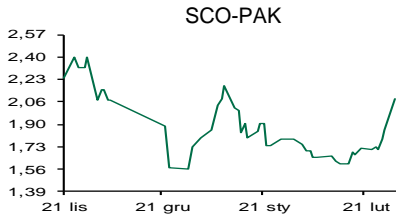
Indeks	02.03.	1D	3M
Ropa	49,59	-0,34%	-26,22%
Miedź	5924,0	0,11%	-8,42%
Złoto	1207,94	-0,48%	-0,08%
Srebro	16,45	-1,03%	0,58%

Waluty

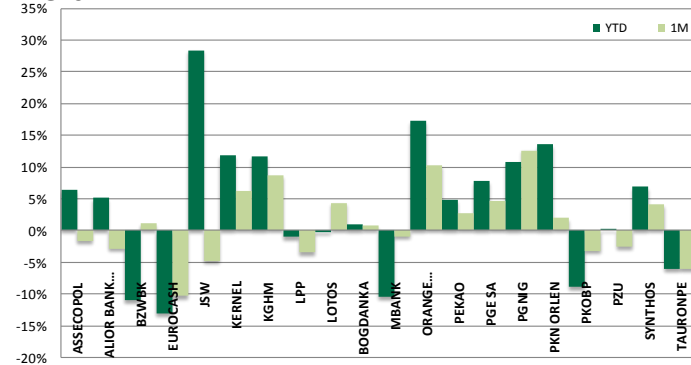
Indeks	02.03.	1D	3M
EURPLN	4,1566	0,22%	0,12%
USDPLN	3,7187	0,36%	10,21%
CHFPLN	3,8782	-0,25%	12,38%

*dane na godzinę: 08:26:57

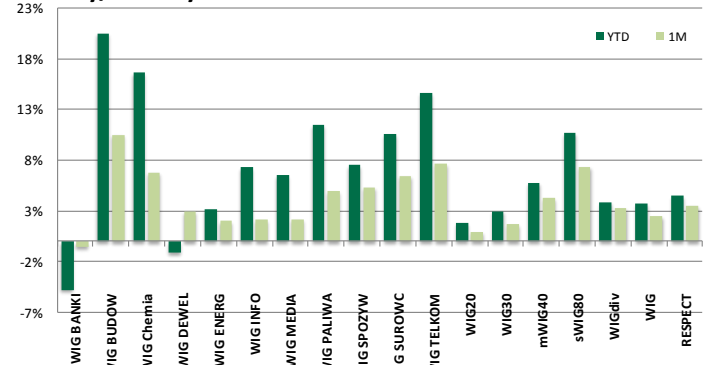
Największe wzrosty	Cena zamknięcia	Zmiana %	Największe spadki	Cena zamknięcia	Zmiana %	Najwyższe obroty	Cena zamknięcia	Obrót (w tys. zł)
SCO-PAK	2,09	13,0%	ARCUS	1,22	-14,1%	KGHM	121,55	79 455,14
MABION	49,60	11,7%	DEBICA	78,50	-8,7%	PKN ORLEN	55,50	62 018,54
VOTUM	14,84	11,6%	HELIO	4,63	-7,0%	PKOBP	32,54	56 020,48
POZBUD	5,35	9,2%	ZASTAL	0,84	-5,6%	PEKAO	187,25	43 125,64
CAMMEDIA	4,75	8,9%	TRANSPOL	4,60	-5,2%	ORANGE POLSKA SA	9,75	39 881,98
SFINKS	2,89	8,2%	ENERGOINS	10,77	-4,9%	PZU	487,00	38 747,52
PEKAES	11,74	8,2%	4FUN MEDIA	5,20	-4,6%	PGE SA	20,35	37 743,58
KINOPOL	16,15	8,2%	FASING	18,61	-4,6%	CCC SA	178,60	27 133,80
KREC	11,50	8,0%	VINDEXUS	4,64	-4,1%	PGNIG	4,93	19 750,36
IPOPEMA SECURITI	4,55	7,8%	ACE	9,60	-3,8%	EUROCASH	32,99	18 484,15



WIG20



Sektory/Indeksy

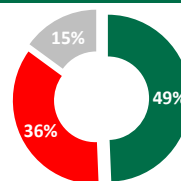


Rynek akcji (WIG)

Liczba papierów	Drożejących	Taniejących	Bez Zmian
379	187	135	57
Obroty w tys. zł	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
Razem	654 327,0	950 208,3	-31,14%
Liczba transakcji	63 066	79 415	-20,59%
Kapitalizacja w mln zł	863 838,3	864 231,5	-0,05%

Wskaźniki rynkowe WIG20

	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
P/E	22,96	23,05	-0,37%
P/BV	1,36	1,37	-0,37%



Wskaźniki rynkowe mWIG40

	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
P/E	18,27	18,12	0,78%
P/BV	1,50	1,49	0,77%

Indeksy

Maks.	Min.	Indeks	Wartość w pkt.	Zm. %	YTD	Obrót w tys.	Udział w obr. %	Udział w kap. %	P/E	P/BV	P/CF
53 410,8	53 186,9	WIG	53 343,9	0,1%	3,7%	654 327,00 zł	100,0%	100,0%	21,7	1,3	13,9
2 373,0	2 349,9	WIG 20	2 358,3	-0,4%	1,8%	468 503,81 zł	71,6%	42,2%	23,0	1,4	12,1
2 573,2	2 553,8	WIG 30	2 562,2	-0,2%	3,0%	533 171,30 zł	81,5%	50,7%	23,8	1,3	11,4
3 685,4	3 656,6	mWIG 40	3 685,4	0,8%	5,8%	116 015,97 zł	17,7%	15,9%	18,3	1,5	25,7
13 421,0	13 294,2	sWIG 80	13 401,2	1,1%	10,7%	40 913,10 zł	6,3%	5,7%	17,9	1,1	19,3
7 583,6	7 556,0	WIG BANKI	7 583,6	0,0%	-4,7%	132 095,73 zł	20,2%	39,9%	14,5	1,7	-
2 582,2	2 553,0	WIG BUDOW	2 582,2	2,3%	20,5%	7 736,84 zł	1,2%	1,0%	15,4	1,5	9,3
693,3	691,4	WIG CEE	693,3	-0,3%	5,1%	7 092,83 zł	1,1%	10,1%	28,7	1,0	4,3
13 271,2	13 235,3	WIG Chemia	13 271,2	0,2%	16,6%	12 606,47 zł	1,9%	2,1%	26,5	1,8	9,3
1 325,5	1 319,2	WIG DEWEL	1 325,5	0,3%	-1,1%	4 919,12 zł	0,8%	3,7%	-	0,7	24,0
1 202,5	1 194,6	WIG div	1 196,5	-0,3%	3,9%	349 236,87 zł	53,4%	41,0%	12,9	1,2	7,6
4 434,2	4 405,3	WIG ENERGI	4 405,3	-1,1%	3,2%	71 202,92 zł	10,9%	13,3%	9,8	0,7	5,3
1 487,3	1 482,5	WIG INFO	1 487,3	0,8%	7,3%	-	-	-	-	-	-
4 090,1	4 037,6	WIG MEDIA	4 090,1	1,1%	6,5%	8 768,37 zł	1,3%	1,8%	23,8	1,7	12,6
3 769,2	3 738,2	WIG PALIWA	3 769,2	0,2%	11,5%	91 790,05 zł	14,0%	8,8%	-	1,1	5,8
54 792,8	54 690,4	WIG Poland	54 792,8	0,1%	3,8%	645 412,69 zł	98,6%	66,0%	21,3	1,4	14,1
2 658,4	2 638,7	WIG SPOZYW	2 653,8	0,5%	7,5%	8 345,16 zł	1,3%	1,3%	-	1,0	3,4
3 849,9	3 840,4	WIG SUROWC	3 849,9	0,2%	10,6%	92 588,48 zł	14,2%	3,5%	11,6	0,9	5,1
1 069,4	1 059,6	WIG TELKOM	1 059,6	-1,0%	14,6%	42 492,54 zł	6,5%	1,9%	26,3	1,0	4,6
279,4	278,1	WIG UKRAINE	278,1	-0,2%	13,8%	4 794,77 zł	0,7%	0,5%	-	0,6	2,7
393,2	389,7	EUROSTOXX 600	391,3	-0,2%	14,2%	30 245 918,00 €	-	-	23,9	2,0	16,2

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

AB	AB zakłada dalsze wzrosty wyników, chce się umocnić w Czechach i na Słowacji AB w trzecim kw. roku obrotowego 2014/15 r. zakłada dalsze dynamiczne wzrosty wyników. Grupa chce wykorzystać obecną sytuację rynkową i umocnić się na rynkach Czech i Słowacji.
CCC	CCC podało wyniki sprzedaży w lutym. Wzrost o ponad jedną piątą Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w lutym 2015 r. wyniosły 102,9 mln zł, czyli były o 22,2 proc. wyższe niż rok wcześniej.
COMARCH	Zysk netto Comarchu wzrósł r/r do 38,31 mln zł w IV kw. 2014 r. Comarch odnotował 38,31 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kw. 2014 r. wobec 22,46 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 45,63 mln zł wobec 34,36 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 363,29 mln zł w IV kw. 2014 r. wobec 313,79 mln zł rok wcześniej. W I-IV kw. 2014 r. spółka miała 73,09 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 25,08 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 1.037,72 mln zł w porównaniu z 938,98 mln zł rok wcześniej.
COMP	Zysk netto Comp spadł do 4,26 mln zł w IV kw. 2014 r. Comp odnotował 4,26 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kw. 2014 r. wobec 10,55 mln zł zysku rok wcześniej.
EMPERIA	Zysk netto Emperii wzrósł r/r do 14,42 mln zł w IV kw. 2014 r. Emperia Holding odnotowała 14,42 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kw. 2014 r. wobec 0,20 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 16,66 mln zł wobec 1,33 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 512,03 mln zł w IV kw. 2014 r. wobec 511,70 mln zł rok wcześniej. W I-IV kw. 2014 r. spółka miała 31,90 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 13,80 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 1.978,04 mln zł w porównaniu z 1.967,48 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I-IV kw. 2014 r. wyniósł 16,83 mln zł wobec 12,18 mln zł zysku rok wcześniej.
ERBUD	Erbud ma portfel zamówień wartości 1,55 mld zł, w 2015 r. zrealizuje 1,35 mld zł Grupa Erbud rozpoczęła 2015 rok z portfelem zleceń o wartości ok. 1,55 mld zł, a na ten rok zaplanowała realizację kontraktów o wartości 1,35 mld zł wobec 1,2 mld zł rok wcześniej. Zarząd nie wyklucza kolejnych przejęć w bieżącym roku, jednak ich skala nie powinna mieć znaczącego wpływu na wydatki inwestycyjne. Erbud podał, że w tym roku zarząd widzi możliwości dalszego rozwoju segmentu kubaturowego, inżynieryjno-drogowego i energetycznego. Segment inżynieryjno-drogowy wszedł w br. z portfelem zleceń o wartości 148,3 mln zł. Zarząd zakłada dalszą rozbudowę segmentu i wzrost poziomu kontraktacji.
ERBUD	Zysk netto Erbudu wzrósł r/r do 12,11 mln zł w IV kw. 2014 r. Erbud odnotował 12,11 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kw. 2014 r. wobec 7,45 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 17,56 mln zł wobec 11,75 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 556,46 mln zł w IV kw. 2014 r. wobec 400,52 mln zł rok wcześniej. W I-IV kw. 2014 r. spółka miała 27,15 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 17,22 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 1693,82 mln zł w porównaniu z 1223,61 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I-IV kw. 2014 r. wyniósł 11,90 mln zł wobec 8,42 mln zł zysku rok wcześniej.
GINO ROSSI	Zysk netto Gino Rossi wzrósł r/r do 2,84 mln zł w IV kw. 2014 r. Gino Rossi odnotował 2,84 mln zł skonsolidowanego zysku netto w IV kw. 2014 r. wobec 1,35 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 5,48 mln zł wobec 4,66 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 72,13 mln zł w IV kw. 2014 r. wobec 59,64 mln zł rok wcześniej. W I-IV kw. 2014 r. spółka miała 5,51 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 2,02 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 265,58 mln zł w porównaniu z 218,50 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I-IV kw. 2014 r. wyniósł 5,68 mln zł wobec 2,56 mln zł zysku rok wcześniej.
GRUPA AZOTY	Grupa Azoty chce wzmocnić segment sprzedaży, szuka nowych rynków – rozmowa z wiceprezesem Grupa Azoty, po rezygnacji ze wspólnego projektu petrochemicznego z Grupą Lotos, skupi się na rozwoju organicznym oraz zwiększeniu sprzedaży nawozów dzięki zacieśnieniu relacji z dystrybutorami oraz klientami. Według wiceprezesa, spółka stale poszukuje nowych rynków zbytu, a najatrakcyjniejszym wydaje się Afryka. Wiceprezes dodał, że w tym zakresie jest możliwe ściślejsze związanie się z ciekawymi podmiotami na rynku dystrybucji. Teoretycznie możliwe jest nawet przejęcie, ale na dziś nie jest to rozpatrywane w strategii Grupy.
KGHM	Wszystkie kopalnie KGHM pod jednolitym logiem Po zakończeniu procesu integracji, czyli w połowie tego roku, wszystkie kopalnie i projekty górnicze w Europie oraz Ameryce Północnej i Południowej posługiwać się będą wspólną marką KGHM, przy jednoczesnym zachowaniu dotychczasowych nazw prawnych.
KGHM	Kopalnia KGHM w Chile. Prezes prognozuje koszty budowy – rozmowa z prezesem Koszty rozbudowy kopalni Sierra Gorda w Chile mogą sięgnąć 1,5-2 miliardów dolarów. Derek White (prezes KGHM International) powiedział, że szacunki kosztów dotyczących II fazy projektu są wstępne i pobieżne. Obecnie trwają prace inżynieryjne. Dodał, że jeśli przebiegną one pomyślnie, produkcja z II fazy może ruszyć do 2019 r., co będzie przedmiotem rozmów z partnerem KGHM, Sumitomo. Prezes KGHM International poinformował, że celem KGHM do 2020 r. jest, by 50 proc. EBITDA pochodziło z aktywów zagranicznych. Jego zdaniem, rozwój kopalni Sierra Gorda oraz nowe projekty, które spółka posiada w Kanadzie, powinny wystarczyć, by spełnić te założenia.

KOGENERACJA	Zarząd ZEW Kogeneracja chce zatrzymać zysk za ubiegły rok w spółce Zarząd Zespołu Elektrociepłowni Wrocławskich Kogeneracja na posiedzeniu w dniu 2 marca 2015 r. podjął uchwałę dotyczącą przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wniosku w sprawie podziału zysku spółki za 2014 r.
LPP	Przychody grupy LPP w lutym '15 wyniosły ok. 285 mln zł, wzrost o 7 proc. rdr Przychody grupy LPP ze sprzedaży w lutym 2015 roku wyniosły około 285 mln zł, czyli były o ok. 7 proc. wyższe niż rok wcześniej. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wyniosła 51 proc. i była o ok. 4 punkty procentowe niższa od marży zrealizowanej w lutym roku poprzedniego. W okresie styczeń-luty 2015 r. przychody grupy wyniosły 626 mln zł i były wyższe o 7 proc. od osiągniętych w analogicznym okresie ubiegłego roku.
MBANK	Zysk netto mBank wzrósł r/r do 1286,67 mln zł w 2014 r. mBank odnotował 1286,67 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2014 r. wobec 1206,38 mln zł zysku rok wcześniej.
MBANK	Dywidenda z mBanku. Zarząd rekomenduje 17 złotych Zarząd mBanku rekomenduje wypłatę 17 złotych dywidendy na akcję z zysku za 2014 rok. Łącznie na dywidendę spółka przeznaczy 717,6 milionów złotych.
MONNARI	Monnari uruchomi skup akcji? – Parkiet Zarząd odzieżowej spółki zaproponował zmodyfikowane warunki buy-backu, uchwalonego w maju 2013 r. Cena maksymalna podczas skupu została podniesiona z 7 zł do 22 zł. Kierownictwo Monnari zwołało na poniedziałek 30 marca w Łodzi na godzinę 11:00 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, które zadecyduje o zmianie uchwały z maja 2013 r., dotyczącej skupu akcji własnych (nie był realizowany).
SYNEKTIK	Synektik nie boi się spadków cen – Parkiet Firma liczy, że radioznaczniki specjalne i większa liczba wykonywanych badań wesprą jej przychody. Zdaniem zarządu Synektika spadki cen radiofarmaceutyku FDG, stosowanego w diagnostyce obrazowej, nie powinny negatywnie wpłynąć na wyniki firmy. Produkcja radiofarmaceutyków zapewnia 20 proc. obrotów spółki, ale jest zdecydowanie najbardziej rentowna. Marża operacyjna tego biznesu sięga 30 proc. wobec ok. 4 proc. w segmencie sprzedaży systemów IT i sprzętu medycznego (daje 75 proc. przychodów).
WIELTON	Zysk netto Wieltonu wzrósł r/r do 9,27 mln zł w IV kw. 2014 r. Wielton odnotował 9,27 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kw. 2014 r. wobec 5,16 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 0,32 mln zł wobec 7,33 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 119,78 mln zł w IV kw. 2014 r. wobec 150,53 mln zł rok wcześniej. W I-IV kw. 2014 r. spółka miała 28,44 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 25,79 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 584,26 mln zł w porównaniu z 588,10 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w I-IV kw. 2014 r. wyniósł 30,93 mln zł wobec 34,56 mln zł zysku rok wcześniej.
SEKTOR BANKOWY	Zysk netto banków w styczniu 2015 spadł o 7 proc. rdr do 1,23 mld zł – NBP Zysk netto sektora bankowego w styczniu 2015 roku wyniósł 1,23 mld zł, czyli spadł o 7 proc. rdr. Wynik z tytułu odsetek wyniósł w styczniu 3 mld zł, spadając rdr o 3,4 proc. Wynik prowizyjny spadł w styczniu o 4,2 proc., do 1,08 mld zł. Odpisy w pierwszym miesiącu 2015 r. wyniosły 603 mln zł i były wyższe o 9,6 proc. rok do roku. Poniżej wybrane pozycje rachunku zysków i strat według danych NBP (w mln zł).
SEKTOR WĘGLOWY / BOGDANKA	Nowa KW będzie potrzebować jeszcze ok. 2 mld zł finansowania do końca I pół. '16 Nowa Kompania Węglowa będzie potrzebować jeszcze ok. 2 mld zł finansowania do końca pierwszego półrocza 2016 roku.
	<i>Opracowanie na podstawie Poland Equity Daily: Patryk Cieśla.</i>

DANE MAKROEKONOMICZNE

2 marca

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
02:35	JAPONIA	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (ost.)	luty	51.6	--	51.5
02:45	CHINY	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (wg. HSBC; ost.)	luty	50.7	50.1	50.1
09:00	POLSKA	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu	luty	55.1	54.5	55.2
09:30	SZWAJCARIA	Średnie	Indeks PMI dla przemysłu	luty	47.3	46.9	48.2
09:50	FRANCJA	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (ost.)	luty	47.6	48.5	47.7
09:55	NIEMCY	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (ost.)	luty	51.1	--	50.9
10:00	EUROLAND	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (ost.)	luty	51.0	--	51.1
10:30	W.BRYTANIA	Średnie	Kredyty hipoteczne (tys.)	styczeń	60.8	61.0	60.3
10:30	W.BRYTANIA	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu	luty	54.1	53.3	53.0
11:00	EUROLAND	Średnie	Stopa bezrobocia	styczeń	11.2%	11.4%	11.4%
14:30	USA	Średnie	Dochody Amerykanów (m/m)	styczeń	0.3%	0.4%	0.3%
14:30	USA	Średnie	Wydatki Amerykanów (m/m)	styczeń	-0.2%	-0.1%	-0.3%
15:30	KANADA	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu	luty	48.7	--	51.0
15:45	USA	Wysokie	Indeks PMI dla przemysłu (ost.)	luty	55.1	54.2	54.3
16:00	USA	Średnie	Wydatki na inwestycje budowlane (m/m)	styczeń	-1.1%	0.4%	0.4%
16:00	USA	Wysokie	Indeks ISM dla przemysłu	luty	52.9	53.2	53.5

KALENDARIUM

WTOREK (3.03)

Spółki

RAPORTY Wyniki publikuje Midas, Asseco Business Solutions

EUROPA Wyniki publikuje Barclays, Glencore, EDP

USA Wyniki publikuje Best Buy, AutoZone

Dane makroekonomiczne

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
--	NIEMCY	Średnie	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	0.4%	0.6%
--	NIEMCY	Średnie	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	2.6%	4.8%
--	POLSKA	Średnie	Początek posiedzenia RPP	--	--	--
00:00	N.ZELANDIA	Średnie	Ceny nieruchomości (r/r)	luty	--	5.7%
01:00	N.ZELANDIA	Średnie	Indeks cen surowców wg. ANZ	luty	--	-0.9%
01:30	AUSTRALIA	Średnie	Saldo rachunku bieżącego (mld AUD)	IV kwartał	-11.0	-12.5
01:30	AUSTRALIA	Wysokie	Pozwolenia na budowę domów (m/m)	styczeń	-1.8%	-3.3%
04:30	AUSTRALIA	Wysokie	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	2.00%	2.25%
07:45	SZWAJCARIA	Średnie	PKB (kw/kw)	IV kwartał	0.3%	0.6%
07:45	SZWAJCARIA	Niskie	PKB (r/r)	IV kwartał	1.7%	1.9%
11:00	EUROLAND	Niskie	Inflacja PPI (m/m)	styczeń	-0.7%	-1.0%
11:00	EUROLAND	Niskie	Inflacja PPI (r/r)	styczeń	-3.1%	-2.7%
14:30	KANADA	Wysokie	PKB (kw/kw; annualizowany)	IV kwartał	--	2.8%
14:30	KANADA	Średnie	PKB (m/m)	grudzień	--	-0.2%
14:30	KANADA	Niskie	PKB (r/r)	grudzień	--	1.9%

ŚRODA (4.03)

Spółki

RAPORTY Wyniki publikuje Cyfrowy Polsat

EUROPA Wyniki publikuje Henkel, Elektra, Standard Chartered, Jeronimo Martins

USA Wyniki publikuje Abercrombie & Fitch

Dane makroekonomiczne

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
--	POLSKA	Wysokie	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	1.75%	2.00%
01:30	AUSTRALIA	Wysokie	PKB (kw/kw)	IV kwartał	0.7%	0.3%
01:30	AUSTRALIA	Średnie	PKB (r/r)	IV kwartał	2.6%	2.7%
02:35	JAPONIA	Średnie	Indeks PMI dla usług	luty	--	51.3
02:45	CHINY	Średnie	Indeks PMI dla usług (wg. HSBC)	luty	--	51.8
09:50	FRANCJA	Średnie	Indeks PMI dla usług (ost.)	luty	52.5	53.4
09:55	NIEMCY	Średnie	Indeks PMI dla usług (ost.)	luty	--	55.5
10:00	EUROLAND	Średnie	Indeks PMI dla usług (ost.)	luty	--	53.9
10:30	W.BRYTANIA	Średnie	Indeks PMI dla usług	luty	57.5	57.2
11:00	EUROLAND	Średnie	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	--	0.3%
11:00	EUROLAND	Średnie	Sprzedaż detaliczna (r/r)	styczeń	--	2.8%
13:00	USA	Wysokie	Wnioski o kredyt hipoteczny MBA	tydzień	--	-3.5%
14:15	USA	Średnie	Raport ADP z rynku pracy (tys.)	luty	218,0	213,0
15:45	USA	Średnie	Indeks PMI dla usług (ost.)	luty	54.7	57.0
16:00	KANADA	Wysokie	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	0.75%	0.75%
16:00	USA	Średnie	Indeks ISM dla usług	luty	56.5	56.7
20:00	USA	Niskie	Beżowa Księga (Fed)	--	--	--

CZWARTEK (5.03)

Spółki

RAPORTY Wyniki publikuje PGNiG, BGŻ

EUROPA Wyniki publikuje adidas, Continental, Aviva, Carrefour, London Stock Exchange

USA Wyniki publikuje Joy Global, Costco, Ciena

Dane makroekonomiczne

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
01:30	AUSTRALIA	Średnie	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	0.4%	0.2%
01:30	AUSTRALIA	Wysokie	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	styczeń	-925	-436
08:00	NIEMCY	Wysokie	Zamówienia w przemyśle (m/m)	styczeń	-0.9%	4.2%
08:00	NIEMCY	Średnie	Zamówienia w przemyśle (r/r)	styczeń	--	3.4%
13:00	W.BRYTANIA	Wysokie	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	0.50%	0.50%
13:30	USA	Niskie	Raport Challenger z rynku pracy (r/r)	luty	--	17.6%
13:45	EUROLAND	Wysokie	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	0.05%	0.05%
14:30	USA	Wysokie	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień	305	313
14:30	USA	Średnie	Pobierający zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień	2450	2401
16:00	USA	Średnie	Zamówienia w przemyśle (m/m)	styczeń	0.0%	-3.4%

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 wyznaczeniu 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 przeciwstawnych 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 najbliższego 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