

## GPW

## KOMENTARZ PORANNY: Znowu przy oporach

Wczorajsza sesja zakończyła się wzrostem indeksów, dzięki czemu WIG, mWIG-40 i sWIG-80 odnotowały wzrosty do nowych krótkoterminowych minimów. WIG-20 odrobił większość strat z początku tygodnia i aktualnie znajduje się w polu rażenia oporów wynikających z linii trendu spadkowego i ostatnich maksimów. Po wyższym otwarciu na parkiecie przeważała strona popytowa, która kontrolowała przebieg sesji w zasadzie do jej końca. WIG-20 wyznaczył maksimum na 2359, a zamknięcie nastąpiło nieznacznie poniżej tego pułapu. Wyznacza najbliższy opór, a w razie jego przebiccia będą zwracać uwagę na 2366, gdzie aktualnie znajduje się linia trendu spadkowego oraz na 2373 i 2376. Pokonanie tego ostatniego pułapu jest konieczne by można było o wypełnieniu wszystkich warunków koniecznych do odwrócenia trendu spadkowego zainicjowanego na wrześniowych maksimach. W przypadku jego przebiccia będą oczekiwać na test 2387 lub też 2401. W przypadku silniejszego wzrostu podaż winna ujawnić się na 2432, a kluczowym oporem w perspektywie najbliższych miesięcy jest w dalszym ciągu poziom 2476. Jego przełamanie odczytam jako potwierdzenie korekcyjnego charakteru spadku do styczniowego dna. W takim układzie będzie można oczekiwać na kontynuację wzrostu powyżej wrześniowego szczytu. Najbliższe wsparcie znajduje się wyznacza wczorajsza luka hossy w zakresie 2343-2346. Kolejne wsparcia to 2333 oraz 2320. Spadek poniżej tego ostatniego poziomu będzie zapowiadał test dolka na 2307. W przypadku jego przebiccia istotne znaczenie winna odgrywać wcześniejsza luka hossy w przedziale na 2287-2292. Ewentualne jej zamknięcie będzie miało negatywne przesłanie i będzie wskazywało na korekcyjny charakter wzrostu. Wczorajsza sesja ma pozytywne przesłanie i sugeruje kolejną próbę ataku na bariery, które blokują poczynania kupujących.

Tomasz Jerzyk

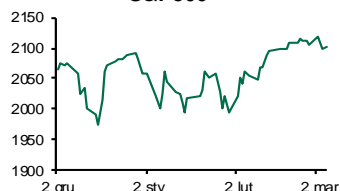
## KOMENTARZ TERMINOWY: Ponowny test oporu

W trakcie przedpołudniowej fazy wczorajszego handlu mogliśmy zaobserwować konsekwentną wspinaczkę kontraktów (tym razem w pełnej zgodzie z rozkwitającą stopniowo atmosferą w Eurolandzie), co w konsekwencji znalazło odzwierciedlenie w postaci testu w/w zakresu. Niestety kolejne godziny przebiegły pod znakiem niewielkich wahań cenowych, niemniej wydarzenia cały czas kontrolował bez najmniejszych problemów obóz byków. Wymieniony obszar cenowy posiada obecnie dodatkowe wzmocnienie w postaci Median Line, a także przebiegającej tutaj linii kanału trendowego. Linie przecinają się dokładnie we wskazanym korytarzu cenowym. W efekcie doszło w końcu do wybicia i kontrakty znalazły się w bezpośrednim sąsiedztwie znanej nam już strefy oporu: 2362 – 2369 pkt. Strefę, jak zwykle w takich przypadkach, należałoby analizować w połączeniu z filtrem cenowym wytyczonym na bazie zniżenia 113% (poziom 2382 pkt.). Styczniowy szczyt wypadł z kolei na poziom 2387 pkt. Tym samym można skonstruować kolejny węzeł cenowy, funkcjonujący oczywiście jako potencjalna zaporą podażowa. Większe znaczenie posiada jednak według mnie zakres cenowy: 2402 – 2407 pkt. Tutaj głównym filarem konstrukcyjnym oporu jest zniesienie 50.0% całego impulsu spadkowego, zapoczątkowanego jeszcze we wrześniu ubiegłego roku. Wariantem bazowym po przełamaniu przetestowanego wczoraj ponownie oporu: 2362 – 2369 pkt. powinien być zatem ruch w kierunku kolejnego węzła Fibonacciego: 2402 – 2407 pkt. Tyle tylko, że najpierw trzeba przedrzeć się przez gąszcz różnego rodzaju linii i projekcji cenowych, co w ostatnim czasie stworzyło dla byków barierę trudno do sforsowania (rozwinę ten wątek w swoim pierwszym opracowaniu online, eksponując również lokalne zapory popytowe Fibonacciego, skonstruowane na bazie wykresu w skali 60 minutowej). Na zakończenie warto jedynie przypomnieć, że wydarzeniem dzisiejszego dnia będzie publikacja miesięcznego raportu z amerykańskiego rynku pracy (godz. 14.30).

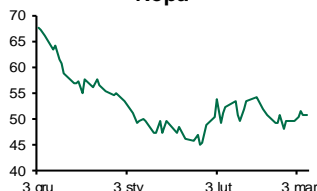
Paweł Danielewicz, makler papierów wartościowych (Komentarz stanowi fragment opracowania „Analiza Futures – Przed Otwarcie”)

## ŚWIAT

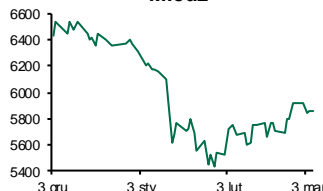
## S&amp;P500



## Ropa



## Miedź



## KOMENTARZ DO SESJI W USA: Dzień niewielkich wzrostów

Czwartkowa sesja przyniosła za oceanem umiarkowane wzrosty głównych giełdowych indeksów. Notowania rozpoczęły się po myśli obozu popytowego, jednakże brak wzrostowych impulsów nie pozwolił na istotne oderwanie się S&P500 od pułapu 2.100 punktów. Słabość niedźwiedzi widoczna była przez pryzmat próby powrotu poniżej wspomnianego pułapu, która została bardzo szybko zanegowana. Finalnie w atmosferze ograniczonej zmienności przedostatnia sesja tygodnia zakończyła się niewielkimi wzrostami. W ostatecznym rozrachunku S&P500 uplasował się na pułapie 2.101,04 pkt. (+0,12%), Nasdaq Composite wzrósł do 4.982,81 pkt. (+0,32%), zaś Dow Jones Industrial zakończył dzień zwykłą o skromne 39 punktów do pułapu 18.135,78 pkt. (+0,21%). Obroty na NYSE na poziomie nieco powyżej 670 mln akcji były o niemal 100 mln niższe od 50-sesyjnej średniej, potwierdzając ograniczoną aktywność czwartkowego handlu. Opublikowana jeszcze przed startem sesji na rynku kasowym liczba nowych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych okazała się wyższa od rynkowych oczekiwań. Pułap 320 tys. jest również wyższy o 7 tys. od danych raportowanych w ubiegłym tygodniu. Po najnowszych danych czterotygodniowa średnia ruchoma uplasowała się na poziomie bliskim 305 tys. Z kolei liczba osób kontynuujących pobieranie zasiłku wzrosła we wcześniejszym tygodniu o 17 tys. do 2 mln 421 tys. Już po starcie notowań na rynku kasowym opublikowano finalne dane dotyczące zamówień na dobra trwałe użytki, który były zbieżne ze wstępnyymi odczytami, potwierdzając odbicie po słabym poprzednim miesiącu. Rozczarowały nieco dane dotyczące zamówień w przemyśle, które pomimo oczekiwanego wzrostu wskazały na spadek w styczniu o 0,2% m/m. Pomimo publikowanych danych makroekonomicznych, trudno były zakładać, iż czwartkowe odczyty zwrócą większą uwagę inwestorów niż wystąpienie Mario Draghiego po posiedzeniu EBC, na którym zgodnie z oczekiwaniami pozostawiono bez zmian stopy procentowe. Sześć EBC poinformował, m.in. o tym, iż skup obligacji rozpocznie się 9 marca, potwierdzając, iż skupowane będą obligacje za 60 mld euro miesięcznie do września 2016 roku. Mario Draghi zaznaczył także, iż skup może zostać wydłużony, o ile będzie uzasadniona ta sytuacja. Sesja w USA przebiegała w czwartek w atmosferze ograniczonej zmienności. Najlepiej w ujęciu sektorowym prezentowały się spółki związane z ochroną zdrowia oraz podmioty użyteczności publicznej. Słabo na tle szerokiego rynku wypadły spółki technologiczne, paliwowe oraz surowcowe. Na rynku walutowym kurs eurodolar pogłębił spadek, osuwając się w ciągu dnia nawet poniżej pułapu 1,1. W obliczu mieszanych danych makroekonomicznych, ograniczony wolumen przelożył się na niewielką zmienność notowań za oceanem. W piątek inwestorzy powinni otrzymać kilka informacji, które mogą nieco bardziej rozruszać globalny handel – w strefie euro opublikowane zostaną zrewidowane dane dotyczące PKB w IV kwartale, natomiast w USA upublicznione zostaną odczyty styczniowego bilansu handlu zagranicznego. Warto jednakże zaznaczyć, iż inwestorzy z dużo większą uwagą podejść do piątkowych informacji, które dostarczył comiesięczny raport o sytuacji na amerykańskim rynku pracy, gdyż mogą one wywrzeć większy wpływ na przebieg rynkowych zmagani oraz finalne rozstrzygnięcia tygodnia.

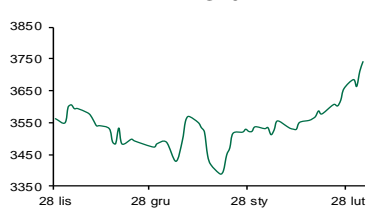
Kacper Kędziór, makler papierów wartościowych

Indeks	05.03.	1D	3M
WIG20	2355,8	0,76%	-3,39%
WIG	53546,4	0,72%	-0,20%
mWIG40	3741,7	0,80%	4,10%
sWIG80	13525,4	0,41%	10,44%
TBSP	1665,1	0,01%	1,70%
FW20	2360,0	0,85%	-3,87%

## WIG20



## mWIG40



## sWIG80



## Europa

Indeks	05.03.	1D	3M
FTSE	6961,1	0,61%	3,24%
DAX	11504,0	1,00%	14,05%
IBEX	11124,4	0,66%	2,05%
STOXX600	393,8	0,81%	12,20%
ISE 100	80779,6	-1,57%	-5,23%

## Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	05.03.	1D	3M
Dow J.	18135,7	0,21%	0,99%
S&P 500	2101,0	0,12%	1,24%
Nasdaq	4982,8	0,32%	4,23%
Bovespa	50924,0	-0,37%	-5,42%

## Azja

Indeks	06.03.	1D	3M
NIKKEI	18971,0	1,17%	5,86%
HangSen	24146,9	-0,19%	0,60%
Shanghai	3245,7	-0,08%	10,49%

## Towary i surowce

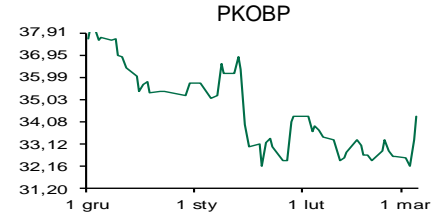
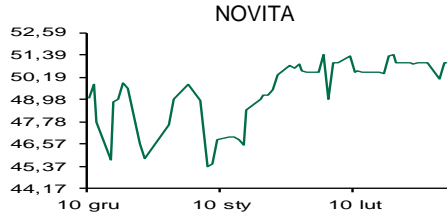
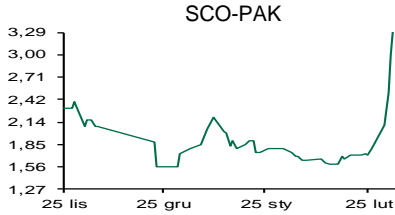
Indeks	05.03.	1D	3M
Ropa	50,76	-1,49%	-23,14%
Miedź	5861,5	0,34%	-10,10%
Złoto	1199,29	-0,16%	0,71%
Srebro	16,20	0,07%	-0,60%

## Waluty

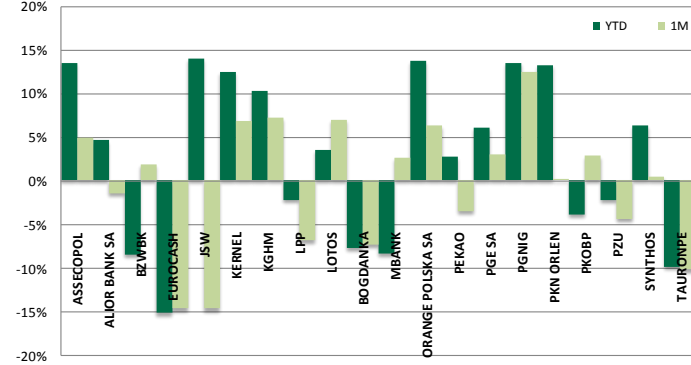
Indeks	05.03.	1D	3M
EURPLN	4,1438	-0,27%	-0,39%
USDPLN	3,7611	0,20%	11,34%
CHFPLN	3,8625	-0,82%	11,60%

\*dane na godzinę: 07:34:44

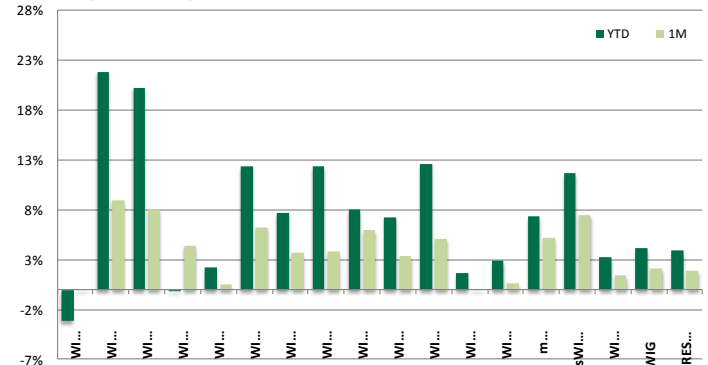
Największe wzrosty	Cena zamknięcia	Zmiana %	Największe spadki	Cena zamknięcia	Zmiana %	Najwyższe obroty	Cena zamknięcia	Obrót (w tys. zł)
SCO-PAK	3,63	21,0%	NOVITA	45,37	-11,0%	PKOBP	34,35	337 797,90
INC SA	2,72	16,7%	FORTUNA ENTERTAI	17,49	-10,9%	BZWBK	343,00	104 695,80
CHEMOS	1,46	13,2%	W INVESTMENTS	6,61	-7,6%	PZU	475,00	101 599,40
MABION	54,00	11,1%	MUZA	3,20	-6,4%	KGHM	120,00	85 109,00
CAMMEDIA	5,08	8,8%	TALANX AG	110,40	-6,0%	PEKAO	183,55	68 580,86
DEKPOL SA	17,49	8,6%	MOSTALPLC	12,70	-5,5%	PGNIG	5,05	60 849,43
ALTA SA	2,19	7,9%	COGNOR	1,47	-5,2%	PKN ORLEN	55,40	49 434,98
DOM MAKLEKSKI WD	0,70	7,7%	TERMO-REX SA	3,70	-5,1%	ASSECOPOL	57,90	43 130,62
GRUPA AZOTY SA	82,00	7,0%	SILVANO FASHIO-A	5,40	-5,1%	CCC SA	185,55	38 585,26
CELTIC PROPERTY	3,74	6,9%	MILKILAND	3,33	-4,9%	PGE SA	20,04	36 207,36



WIG20



Sektory/Indeksy



Rynek akcji (WIG)

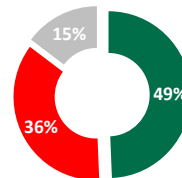
Liczba papierów	Drożejących	Taniejących	Bez Zmian
379	187	136	56
Obroty w tys. zł	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
Razem	1 269 196,3	909 721,8	39,51%
Liczba transakcji	98 865	75 659	30,67%
Kapitalizacja w mln zł	867 269,9	864 666,8	0,30%

Wskaźniki rynkowe WIG20

	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
P/E	22,36	22,19	0,76%
P/BV	1,36	1,35	0,76%

	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
P/E	19,00	18,85	0,80%
P/BV	1,55	1,54	0,81%



Indeksy

Maks.	Min.	Indeks	Wartość w pkt.	Zm. %	YTD	Obrót w tys.	Udział w obr. %	Udział w kap. %	P/E	P/BV	P/CF
53 588,8	53 316,0	WIG	53 546,4	0,7%	4,1%	1 269 196,25 zł	100,0%	100,0%	21,6	1,3	13,9
2 359,9	2 346,0	WIG 20	2 355,8	0,8%	1,7%	1 037 230,38 zł	81,7%	42,1%	22,4	1,4	12,0
2 565,0	2 552,6	WIG 30	2 560,9	0,7%	3,0%	1 160 856,17 zł	91,5%	50,6%	23,5	1,3	11,3
3 741,7	3 720,9	mWIG 40	3 741,7	0,8%	7,4%	176 345,42 zł	13,9%	16,0%	19,0	1,5	25,1
13 567,4	13 484,7	sWIG 80	13 525,4	0,4%	11,7%	34 254,44 zł	2,7%	5,7%	17,9	1,1	19,5
7 724,0	7 710,7	WIG BANKI	7 710,7	0,7%	-3,1%	564 144,38 zł	44,4%	40,3%	14,8	1,7	-
2 610,7	2 606,5	WIG BUDOW	2 610,7	1,0%	21,8%	9 193,79 zł	0,7%	1,0%	15,3	1,5	9,7
692,7	691,8	WIG CEE	692,7	-0,3%	5,0%	7 501,82 zł	0,6%	10,0%	30,2	1,0	4,4
13 706,8	13 619,8	WIG Chemia	13 689,2	2,8%	20,3%	28 186,75 zł	2,2%	2,2%	27,3	1,9	9,6
1 340,8	1 339,8	WIG DEWEL	1 339,8	-0,5%	0,0%	3 288,47 zł	0,3%	3,7%	-	0,7	24,3
1 191,9	1 184,7	WIG div	1 188,9	0,6%	3,2%	602 550,98 zł	47,5%	40,6%	12,5	1,2	7,6
4 362,5	4 343,5	WIG ENERG	4 362,5	0,1%	2,2%	72 483,62 zł	5,7%	13,2%	9,7	0,7	5,3
1 557,9	1 542,8	WIG INFO	1 557,9	3,5%	12,4%	-	-	-	-	-	-
4 138,1	4 125,0	WIG MEDIA	4 138,1	0,9%	7,8%	32 295,67 zł	2,5%	1,8%	31,7	1,7	12,2
3 800,3	3 759,7	WIG PALIWA	3 800,3	2,1%	12,4%	138 670,40 zł	10,9%	8,9%	-	1,0	5,8
54 998,7	54 867,3	WIG Poland	54 998,7	0,7%	4,2%	1 260 112,50 zł	99,3%	66,0%	21,1	1,4	14,0
2 667,9	2 659,8	WIG SPOZYW	2 667,9	0,4%	8,1%	7 934,65 zł	0,6%	1,3%	-	1,0	3,4
3 735,8	3 697,8	WIG SUROWC	3 735,8	1,5%	7,3%	103 873,11 zł	8,2%	3,4%	11,4	0,9	4,9
1 041,1	1 037,2	WIG TELKOM	1 041,1	0,4%	12,6%	18 847,35 zł	1,5%	1,8%	25,8	1,0	4,6
279,5	278,9	WIG UKRAINE	278,9	-0,2%	14,2%	6 433,86 zł	0,5%	0,5%	-	0,6	2,7
394,3	390,9	EUROSTOXX 600	393,8	0,8%	15,0%	29 896 072,00 €	-	-	24,2	2,0	16,4

## GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

<b>ALIOR</b>	<b>Fitch podtrzymał ratingi Alior Banku z perspektywą stabilną</b> Fitch Ratings podtrzymała długoterminowy i krótkoterminowy rating podmiotu (IDR) w walucie zagranicznej Alior Banku na poziomie BB z perspektywą stabilną oraz B. Jednocześnie Fitch podtrzymał rating krajowy BBB+(pol) z perspektywą stabilną.
<b>ALUMETAL</b>	<b>Zmiana terminu publikacji raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2014</b> Termin publikacji raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego Spółki za rok 2014 podany raportem bieżącym nr 2/2015 został określony na 23 marca 2015 r. Nowy termin publikacji raportu rocznego i skonsolidowanego raportu rocznego Spółki za rok 2014 został określony na 12 marca 2015 r.
<b>AMREST</b>	<b>AmRest kupi operatorów kawiarni Starbucks w Rumunii i Bułgarii za ok. 16 mln euro</b> AmRest kupi 100 proc. udziałów Marinopoulos Coffee Company w Rumunii oraz Marinopoulos Coffee Company w Bułgarii za łączną cenę ok. 16 mln euro.
<b>ASSECO POLAND</b>	<b>Asseco otrzymało od KZK GOP notę ws. naliczenia kary za III etap ŚKUP</b> Asseco Poland otrzymało od KZK GOP notę dotyczącą naliczenia kary za opóźnienie przy trzecim etapie wdrożenia projektu ŚKUP. Zarząd Asseco nie zgadza się z karą i prowadzi rozmowy z klientem w tym temacie.
<b>BOGDANKA</b>	<b>Credit Suisse obniża prognozę cen węgla energetycznego w '15 do 55,4 USD/t</b>
<b>BPH</b>	<b>KNF zaleciła BPH uzupełnienie i poprawienie programu postępowania naprawczego</b> Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła BPH uzupełnienie i poprawienie programu postępowania naprawczego, który został złożony w KNF 16 stycznia 2015 roku.
<b>BZ WBK</b>	<b>Zysk netto BZ WBK spadł r/r do 1914,71 mln zł w 2014 r.</b> Bank Zachodni WBK odnotował 1.914,71 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2014 r. wobec 1.982,33 mln zł zysku rok wcześniej. We wcześniejszym raporcie kwartalnym bank podał, że jego skonsolidowany zysk netto wyniósł także 1914,71 mln zł. Wynik z tytułu odsetek wyniósł 3.996,82 mln zł wobec 3.276,56 mln zł rok wcześniej. Wynik z tytułu prowizji i opłat sięgnął 1.847,76 mln zł wobec 1.778,56 mln zł rok wcześniej. Aktywa razem banku wyniosły 134,50 mld zł na koniec 2014 r. wobec 106,06 mld na koniec 2013 r. W ujęciu jednostkowym zysk netto w 2014 r. wyniósł 1.994,63 mln zł wobec 1.611,47 mln zł zysku rok wcześniej.
<b>COMARCH</b>	<b>Comarch zakłada co najmniej 10 proc. wzrost segmentu ERP w 2015 r.</b> Comarch spodziewa się w 2015 r. wzrostu sprzedaży w segmencie ERP o co najmniej 10 proc.
<b>INTROL</b>	<b>Introl planuje dywidendę za 2014 na co najmniej takim poziomie jak w '13</b> Introl planuje wypłatę dywidendy za 2014 rok na takim samym poziomie jak w 2013 roku lub wyższym. Spółka liczy na "istotny" wzrost wyników w 2015 roku i rozmawia o przejęciach.
<b>KGHM</b>	<b>Darley Energy ponownie skarży Polskę do KE ws. przyznania KGHM koncesji</b> Darley Energy Poland (DEP) złożył do Komisji Europejskiej (KE) skargę w sprawie udzielenia przez Polskę spółce KGHM Polska Miedź niedozwolonej pomocy publicznej wysokości blisko 1,5 mld euro. Według DEP, pomoc została udzielona poprzez przyznanie lubińskiej firmie koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż soli potasowo-magnezowych w rejonie Pucka, o którą wcześniej ubiegał się DEP. To druga skarga do KE w sprawie przyznania KGHM Polska Miedź wyłącznego prawa do eksploracji złóż soli potasowo-magnezowej w rejonie Pucka.
<b>LOTOS</b>	<b>Lotos szacuje, że marża rafineryjna w lutym '15 wyniosła 8,99 USD: bbl</b> Grupa Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w lutym 2015 r. wzrosła do 8,99 USD/bbl z 8,77 USD/bbl w styczniu.
<b>LOTOS</b>	<b>Wynik operacyjny Grupy Lotos metodą LIFO wyniósł 150 mln zł w IV kw. 2014 r.</b> Skonsolidowany szacunkowy wynik operacyjny Grupy Lotos liczony metodą LIFO ("ostatnie przyszło - pierwsze wyszło") wyniósł w IV kw. 2014 roku 150 mln zł, zaś wynik EBITDA w tym ujęciu sięgnął 368 mln zł.
<b>LOTOS</b>	<b>Strata netto Grupa Lotos zwiększyła się r/r do 1276,4 mln zł w IV kw. 2014 r.</b> Grupa Lotos odnotowała 1.276,4 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w IV kw. 2014 r. wobec 35,0 mln zł straty rok wcześniej. Strata operacyjna wyniosła 1.074,90 mln zł wobec 47,2 mln zł straty rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 6.575,8 mln zł w IV kw. 2014 r. wobec 7.496,8 mln zł rok wcześniej. W całym 2014 r. spółka miała 1.466,33 mln zł skonsolidowanej straty netto przypisanej akcjonariuszom jednostki dominującej w porównaniu z 39,41 mln zł zysku rok wcześniej, przy przychodach ze sprzedaży w wysokości 28.501,89 mln zł w porównaniu z 28.559,17 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym strata netto w 2014 r. wyniosła 1.285,91 mln zł wobec 14,77 mln zł straty rok wcześniej.
<b>MOSTOSTAL ZABRZE</b>	<b>Mostostal Zabrze liczy w '15 na utrzymanie poziomu przychodów i marży z '14</b>
<b>PGNiG</b>	<b>PGNiG odkrył wielkie złożo gazu</b> Duży sukces PGNiG w Pakistanie. Działająca tam spółka naszego gazowego potentata odkryła wielkie złożo gazu – jest porównywalne z naszym rocznym wydobyciem, czyli zawiera około 4,5 mld m3 gazu. Złożo niekonwencjonalne typu tight gas. zlokalizowane jest w pobliżu innego kontrolowanego przez PGNiG złożo - Rehman. Złożo typu tight gas wymagają większych nakładów na etapie prac poszukiwawczo-badawczych, ze względu na ich specyfikę, polegającą na słabszych parametrach eksploatacyjnych. Eksploatacja tego typu złóż związana jest z prowadzeniem dodatkowych zabiegów technicznych.
<b>PGNiG</b>	<b>PGNiG chce wypłacić 0,16 zł dywidendy na akcję</b>
<b>PGNiG</b>	<b>Capex PGNiG w 2015 r. wyniesie ok. 4,3 mld zł, w kolejnych średnio 5 mld zł</b> Capex Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa (PGNiG) w 2015 r. wyniesie ok. 4,3 mld zł. Do 2022 r. wydatki inwestycyjne będą wynosić średnio 5 mld zł rocznie.

<b>STALPROFIL</b>	<b>Stalprofil chce wypłacić 0,10 zł dywidendy na akcję</b>
<b>TELL</b>	<b>Tell sfinalizował przejęcie Cursora i Divante</b> Tell sfinalizował przejęcie 100% akcji Cursora i 51% udziałów w Divante za łączną kwotę 23,1 mln zł, realizując postanowienia umowy podpisanej w listopadzie zeszłego roku.
<b>WOJAS</b>	<b>Wojas podsumował przychody za luty 2015 r.</b> Skonsolidowane przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Kapitałową Wojas SA w lutym 2015 roku wyniosła 12 239 tys. zł i były wyższe o 5,6 proc. od osiągniętych w lutym 2014 roku. W okresie styczeń - luty 2015 wielkość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży wyniosła 26 170 tys. zł, co oznacza 0 proc. zmianę w stosunku do przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej w lutym 2015 roku wyniosły 9 139 tys. zł i były niższe o 2,1 proc. od przychodów osiągniętych w lutym 2014 roku. Narastająco w okresie styczeń - luty 2015 skonsolidowane przychody ze sprzedaży detalicznej wyniosły 21 415 tys. zł i były niższe o 2,5 proc. od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego.
	<i>Opracowanie na podstawie Poland Equity Daily: Patryk Cieśla.</i>

## DANE MAKROEKONOMICZNE

5 marca

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
01:30	AUSTRALIA	Średnie	Sprzedaż detaliczna (m/m)	styczeń	0,4%	0,4%	0,2%
01:30	AUSTRALIA	Wysokie	Bilans handlu zagranicznego (mln AUD)	styczeń	-980	-925	-436
08:00	NIEMCY	Wysokie	Zamówienia w przemyśle (m/m)	styczeń	-3,9%	-0,9%	4,2%
08:00	NIEMCY	Średnie	Zamówienia w przemyśle (r/r)	styczeń	-0,1%	--	3,4%
13:00	W.BRYTANIA	Wysokie	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	0,5%	0,50%	0,50%
13:30	USA	Niskie	Raport Challenger z rynku pracy (r/r)	luty	20,9%	--	17,6%
13:45	EUROLAND	Wysokie	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	0,05%	0,05%	0,05%
14:30	USA	Wysokie	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień	320	305	313
14:30	USA	Średnie	Pobierający zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień	2421	2450	2401
16:00	USA	Średnie	Zamówienia w przemyśle (m/m)	styczeń	-0,2%	0,0%	-3,4%

## KALENDARIUM

PIĄTEK (6.03)

Spółki							
RAPORTY	Wyniki publikuje Lotos, Stalexport, BNP Paribas Bank Polska						
DYWIDENDY							
Y	Ostatni dzień notowań z dywidendą: Macrologic (3zł)						
USA	Wyniki publikuje Foot Locker, Staples, FXCM						
Dane makroekonomiczne							
06:00	JAPONIA	Niskie	Indeks wyprzedzający CI (wst.)	styczeń	105.9		105.6
08:00	NIEMCY	Wysokie	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0.5%		0.1%
08:00	NIEMCY	Średnie	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	--		-0.7%
08:45	FRANCJA	Średnie	Bilans handlu zagranicznego (mld EUR)	styczeń	-3		-3.5
09:00	SZWAJCARIA	Wysokie	Rezerwy walutowe (mld CHF)	luty	--		498.4
09:15	SZWAJCARIA	Średnie	Inflacja CPI (m/m)	luty	0.0%		-0.4%
09:15	SZWAJCARIA	Średnie	Inflacja CPI (r/r)	luty	-0.6%		-0.5%
11:00	EUROLAND	Wysokie	PKB (kw/kw; wst.)	IV kwartał	0.3%		0.3%
11:00	EUROLAND	Wysokie	PKB (r/r; wst.)	IV kwartał	0.9%		0.9%
14:30	KANADA	Średnie	Pozwolenia na budowę domów (m/m)	styczeń	--		7.7%
14:30	USA	Wysokie	Stopa bezrobocia	luty	5.6%		5.7%
14:30	USA	Wysokie	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	luty	240		257
14:30	USA	Średnie	Zmiana zatrudnienia w sektorze przemysłowym (tys.)	luty	10		22
14:30	USA	Średnie	Bilans handlu zagranicznego (mld USD)	styczeń	-41.5		-46.6
21:00	USA	Niskie	Kredyt konsumencki (mld USD)	styczeń	15.00		14.76

## DZISIEJSZE KOMENTARZE NA GORĄCO W INWESTOR ONLINE

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
14:30	USA	Wysokie	Stopa bezrobocia	luty	5.6%	5.7%
14:30	USA	Wysokie	Zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym (tys.)	luty	240	257
14:30	USA	Średnie	Zmiana zatrudnienia w sektorze przemysłowym (tys.)	luty	10	22

**Uwaga! Dane publikowane są niezwłocznie po ich odczycie, natomiast komentarz z kilkuminutowym opóźnieniem**

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 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 słuszych interesów Klientów