

GPW

KOMENTARZ PORANNY: Brak jakichś istotnych rozstrzygnięć

Za nami kolejna, raczej mało przełomowa sesja na GPW, choć wpisująca się dość dobrze w całą serię mini zwrotów rynkowych, z jakimi w ostatnim czasie mamy do czynienia na indeksie WIG20. W ujęciu krótkoterminowym nadal bowiem dominuje trend boczny, a cechą charakterystyczną tego typu tendencji rynkowych są przeciwstawne, wzajemnie wykluczające się ruchy cenowe. Tak się złożyło, że wczorajsza odsłona przebiegła właśnie wedle zarysowanego schematu. W przedpołudniowej odsłonie popyt dyktował warunki gry, po czym jak za dotknięciem czarodziejskiej różdżki, nastroje nagle pogorszyły się i w efekcie do końca poniedziałkowej rozgrywki, to podaż kreowała już wydarzenia na rynku. Z punktu widzenia techniki nie zaszyły jednak istotne zmiany. W moim odczuciu dopiero trwałe przełamanie węzła popytowego: 2295 – 2299 pkt. (czyli uwzględniając tutaj także cenę zamknięcia) postawiłoby popyt w bardzo niezręcznej sytuacji. W takim przypadku doszłoby bowiem do negacji wzrostowego, symetrycznego układu ABCD, co raczej nieuchronnie stałoby się czynnikiem mobilizującym podaż do wywierania jeszcze większej presji. Nie można wykluczyć, że następstwem takiej okoliczności byłby powrót indeksu w okolice bazowego wsparcia technicznego: 2238 – 2244 pkt. Ponieważ rynkowe zmagania przebiegają ostatnio w relatywnie wąskich obszarach cenowych (jest to efekt wyraźnych trudności z wykreowaniem stabilnego i trwałego ruchu cenowego), można założyć, że popyt podejmie walkę w rejonie: 2295 – 2299 pkt. Z pozytywnym sygnałem technicznym, obrazującym zmianę defensywnego stylu gry, mielibyśmy natomiast do czynienia w momencie wybicia się indeksu ponad zakres bariery cenowej: 2376 – 2381 pkt. Strefa, co istotne, posiada liczne wzmocnienia wywodzące się z klasycznej AT. Jest to również rejon styczniowego szczytu, gdzie dodatkowo koncentrują się znieśienia i projekcje cenowe Fibonacciego. Wydaje się, że w tej sytuacji podaż będzie starała się nie dopuścić do przełamania oporu. Z powyższego opisu wynika, że indeks może zatem w dalszym ciągu poruszać się w relatywnie wąskim korytarzu cenowym, posiadającym ograniczenia w postaci stosunkowo silnych stref cenowych Fibonacciego.

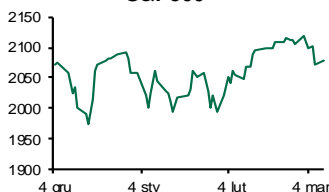
Paweł Danielewicz, makler papierów wartościowych

KOMENTARZ TERMINOWY: Zmienne nastroje

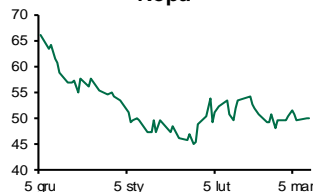
Podsumowując, wczorajsza odsłona miała generalnie dwa oblicza. Jej przedpołudniowa faza była zdominowana przez obóz byków, po czym w rejonie znanej nam już doskonale strefy cenowej: 2362 – 2369 pkt. sentyment zaczął się stopniowo zmieniać. Nastąpiła zatem swego rodzaju metamorfoza nastrojów i w efekcie to, co bykom udało się wypracować w pierwszych godzinach handlu zostało następnie prawie całkowicie zamortuowane (głównie w końcowej fazie poniedziałkowej odsłony, zdominowanej całkowicie przez podaż). W konsekwencji przekonaliśmy się, że popyt w dalszym ciągu nie ma pomysłu na zainicjowanie skutecznej akcji, w wyniku której bariera podażowa: 2362 – 2369 pkt. mogłaby zostać zanegowana. Jak już wiemy z poprzednich opracowań, byłby to relatywnie silny sygnał techniczny, choć nie można wykluczyć, biorąc pod uwagę bardzo defensywne nastawienie byków, że już okolice styczniowego szczytu (węzeł: 2382 – 2387 pkt.) okazałyby się ponownie trudną do sforsowania barierą cenową. W kontekście najbliższych zapór popytowych Fibonacciego również nie wydarzyło się nic szczególnego. Przede wszystkim kontrakty utrzymały się ponad wybrionym w ubiegłym tygodniu węzłem: 2314 – 2319 pkt. Eksponując znaczenie wymienionej zapory popytowej w ujęciu krótkoterminowym, warto jednak obecnie wprowadzić także wątek potencjalnego układu ABCD. Projekcje tej jedynie hipotetycznej na razie formacji cenowej koncentrują się w rejonie znieśienia 113% (zaznaczony na wykresie poziom 2302 pkt.). Tak się ciekawie złożyło, że wypada tutaj między innymi projekcja symetryczna AB = CD. Jest to zatem również potencjalnie istotna strefa wsparcia Fibonacciego, choć z racji licznych wzmocnień wywodzących się z klasycznej AT, nieco większe znaczenie nadal przypisywałbym przedziałowi: 2314 – 2319 pkt. (rozwinę ten wątek w swoim pierwszym opracowaniu online). Tak czy inaczej brak reakcji byków w wymienionym rejonie cenowym, bądź w okolicy zaznaczonego na wykresie znieśienia 113% wskazywałby na pogłębiającą się słabość rynku. Paweł Danielewicz, makler papierów wartościowych (Komentarz stanowi fragment opracowania „Analiza Futures – Przed Otwarcieniem”)

ŚWIAT

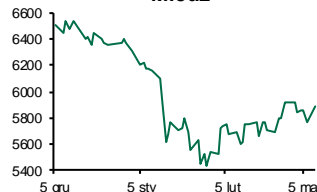
S&P500



Ropa



Miedź

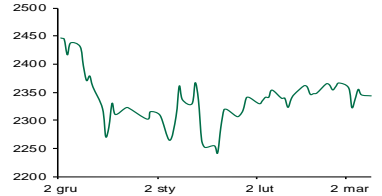
**KOMENTARZ DO SESJI W USA: Przerwa w spadkach**

Po korekcie spadkowej jaką zgotowała inwestorom druga połowa poprzedniego tygodnia indeksy rozpoczęły tydzień od umiarkowanych wzrostów. Po trzech dniach spadków otwarcie handlu wypadło umiarkowanie optymistycznie. Z każdą godziną popyt zdobywał kolejne poziomy i ostatecznie wszystkim głównym indeksom udało się zamknąć na plusach. Indeks S&P500 zamknął się na poziomie 2 079,43 pkt. (+0,39%), Nasdaq Composite zyskał 15 punktów, finiszując na pułapie 4 942,44 pkt. (+0,31%), a Dow Jones Industrial zakończył handel na poziomie 17 995,72 pkt. (+0,78%). Na jedną rosnącą akcję przypadła dziś niemal jedna akcja spadkowa. Obroty na NYSE wyniosły 465 mln sztuk akcji. Pustka w kalendarium wydarzeń makroekonomicznych w poniedziałek nie zapowiadała większych emocji na amerykańskiej giełdzie. Dobrze zachowywały się dziś spółki z sektora przemysłowego oraz technologicznego. Większość sektorów zyskiwała dziś na wartości (8 na 10) przy czym spadły tylko spółki z sektora usług telekomunikacyjnych (-0,3%) oraz z sektora energetycznego (-0,7%). Z dużych spółek uwagę inwestorów przyciąga dziś spółka General Motors (+2,27%), która ogłosiła skup akcji. Z kolei spółka McDonald's (+0,60%) zawiódł oczekiwania rynku i przedstawił słabsze wyniki sprzedaży. Spółka RTI International Metals zyskała dziś na wartości 39,59% na skutek informacji o planowanym przejęciu przez spółkę Alcoa Inc. (-5,35%) za 1,26 mld dolarów. Z rynku walutowego eurodolar spadł ok. +0,1%, a kurs tej pary walutowej zamknął dzień w okolicach poziomu 1,085. Pod względem publikacji gospodarczych nadchodzący tydzień zapowiada się niezbyt ciekawie. We wtorek i w środę inwestorzy poznają odczyty o tygodniowej zmianie zapasów paliw oraz raport o wysokości przychodów i wydatków rządu USA. Najbardziej interesująco zapowiada się czwartek, kiedy to Census Bureau (agencja wchodząca w skład Departamentu Handlu Stanów Zjednoczonych) przedstawi wyniki sprzedaży detalicznej w lutym. Oprócz tego Departament Pracy standardowo opublikuje raport o liczbie wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Tydzień zakończą dane o inflacji produkcyjnej w lutym oraz wstępny odczyt indeksu Uniwersytetu Michigana w marcu.

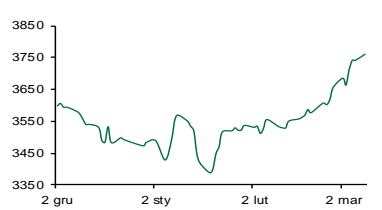
Patryk Cieślak

Indeks	09.03.	1D	3M
WIG20	2344,1	-0,08%	-1,15%
WIG	53415,9	0,06%	1,79%
mWIG40	3760,8	0,51%	5,72%
sWIG80	13440,6	-0,05%	11,50%
TBSP	1656,9	0,03%	1,14%
FW20	2335,0	-0,43%	-3,11%

WIG20



mWIG40



sWIG80



Europa

Indeks	09.03.	1D	3M
FTSE	6876,5	-0,51%	5,79%
DAX	11582,1	0,27%	18,19%
IBEX	11054,2	-0,34%	6,32%
STOXX600	393,2	-0,25%	15,88%
ISE 100	80645,4	0,42%	-4,14%

Ameryka Płn. i Płd.

Indeks	09.03.	1D	3M
Dow J.	17995,7	0,78%	2,64%
S&P 500	2079,4	0,39%	2,63%
Nasdaq	4942,4	0,31%	5,52%
Bovespa	49627,0	-1,74%	-4,43%

Azja

Indeks	10.03.	1D	3M
NIKKEI	18665,1	-0,67%	7,19%
HangSen*	23923,4	-0,83%	1,70%
Shanghai*	3286,1	-0,49%	11,77%

Towary i surowce

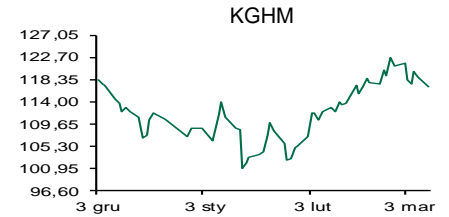
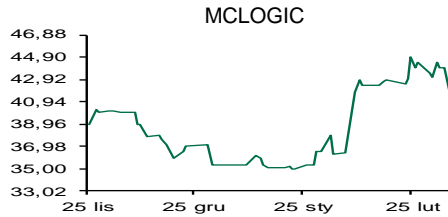
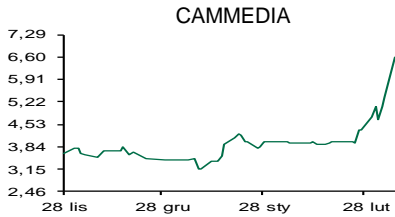
Indeks	09.03.	1D	3M
Ropa	50,00	0,79%	-19,03%
Miedź	5765,5	-1,56%	-9,82%
Złoto	1167,51	0,19%	-5,58%
Srebro	15,81	-0,03%	-8,27%

Waluty

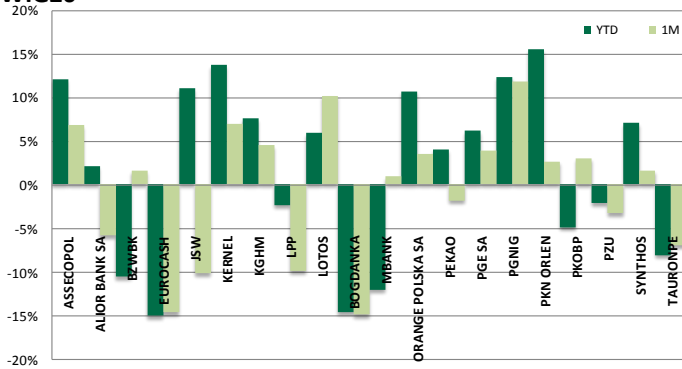
Indeks	09.03.	1D	3M
EURPLN	4,1181	-0,30%	-1,33%
USDPLN	3,7920	-0,36%	12,92%
CHFPLN	3,8513	-0,54%	11,02%

*dane na godzinę: 08:45:36

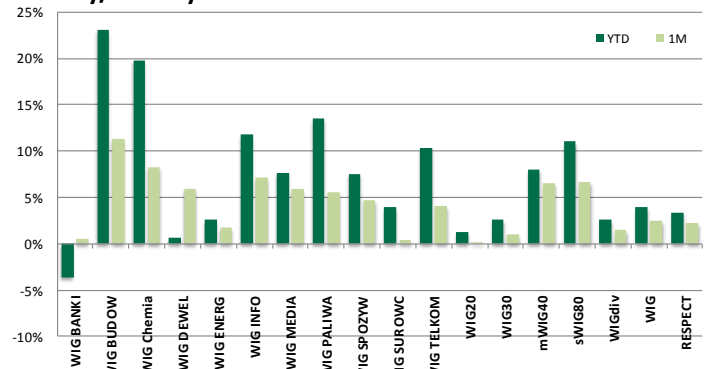
Największe wzrosty	Cena zamknięcia	Zmiana %	Największe spadki	Cena zamknięcia	Zmiana %	Najwyższe obroty	Cena zamknięcia	Obrót (w tys. zł)
CAMMEDIA	6,60	23,4%	MCLOGIC	40,06	-9,0%	KGHM	117,10	100 926,20
SCO-PAK	5,37	19,3%	REMAK	12,00	-7,7%	PKOBP	34,00	82 692,30
KOFOLA	34,80	15,8%	STAPORKOW	9,45	-6,2%	PKN ORLEN	56,50	52 717,19
KREZUS SA	3,95	9,4%	TALANX AG	104,00	-5,8%	PEKAO	185,95	45 771,46
TALEX	26,58	8,4%	PEIXIN INTERNATI	7,45	-5,7%	PZU	475,50	37 315,32
TIM	6,40	6,7%	DOM MAKLERSKI WD	0,71	-5,3%	PGE SA	20,05	23 718,88
TERMO-REX SA	3,89	6,6%	SFINKS	2,67	-5,0%	LOTOS	27,00	22 514,99
MIRACULUM SA	1,61	5,9%	PBS FINANSE SA	3,51	-4,9%	ORANGE POLSKA SA	9,21	21 875,45
FERRUM	6,50	5,7%	VOTUM	14,27	-4,9%	CCC SA	193,00	21 598,65
SILVANO FASHIO-A	5,68	5,2%	PROCHNIK	2,03	-4,7%	KERNEL	32,35	18 728,48



WIG20



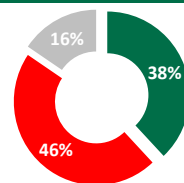
Sektory/Indeksy



Rynek akcji (WIG)

Liczba papierów	Drożejących	Taniejących	Bez Zmian
379	144	176	59
Obroty w tys. zł	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
Razem	640 902,7	774 921,3	-17,29%
Liczba transakcji	54 572	59 556	-8,37%
Kapitalizacja w mln zł	865 572,9	866 144,9	-0,07%

■ Drożejących
■ Taniejących
■ Bez Zmian



Wskaźniki rynkowe WIG20

	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
P/E	23,31	23,33	-0,08%
P/BV	1,36	1,36	-0,07%

Wskaźniki rynkowe mWIG40

	Bieżące	Poprzednie	Zmiana %
P/E	19,16	19,06	0,51%
P/BV	1,56	1,55	0,51%

Indeksy

Maks.	Min.	Indeks	Wartość w pkt.	Zm. %	YTD	Obrót w tys.	Udział w obr. %	Udział w kap. %	P/E	P/BV	P/CF
53 592,3	53 232,6	WIG	53 415,9	0,1%	3,9%	640 902,69 zł	100,0%	100,0%	22,2	1,3	13,8
2 357,3	2 337,3	WIG 20	2 344,1	-0,1%	1,2%	490 666,09 zł	76,6%	41,9%	23,3	1,4	11,9
2 564,6	2 543,1	WIG 30	2 552,2	0,0%	2,6%	566 279,80 zł	88,4%	50,4%	24,5	1,3	11,3
3 762,6	3 734,1	mWIG 40	3 760,8	0,5%	8,0%	113 555,63 zł	17,7%	16,1%	19,2	1,6	25,1
13 480,7	13 408,2	sWIG 80	13 440,6	-0,1%	11,0%	22 309,89 zł	3,5%	5,7%	17,7	1,1	19,1
7 704,8	7 668,5	WIG BANKI	7 674,1	0,0%	-3,6%	163 619,80 zł	25,5%	40,6%	14,7	1,7	-
2 637,9	2 633,6	WIG BUDOW	2 636,9	0,3%	23,0%	5 157,45 zł	0,8%	1,0%	15,4	1,5	9,8
686,0	685,6	WIG CEE	686,0	-0,8%	4,0%	19 542,09 zł	3,0%	9,9%	29,9	1,0	4,4
13 632,3	13 582,4	WIG Chemia	13 632,3	0,1%	19,8%	15 995,07 zł	2,5%	2,2%	27,2	1,9	9,5
1 349,0	1 340,2	WIG DEWEL	1 349,0	0,6%	0,6%	3 136,84 zł	0,5%	3,7%	27,2	0,7	24,5
1 188,3	1 179,0	WIG div	1 181,1	-0,2%	2,5%	323 648,23 zł	50,5%	40,4%	12,4	1,2	7,6
4 397,1	4 376,0	WIG ENERNG	4 376,0	0,1%	2,5%	57 916,13 zł	9,0%	13,1%	9,8	0,7	5,4
1 549,7	1 545,5	WIG INFO	1 549,7	-0,2%	11,8%	-	-	-	-	-	-
4 130,5	4 114,6	WIG MEDIA	4 130,5	0,4%	7,6%	17 778,94 zł	2,8%	1,8%	31,6	1,7	12,2
3 838,7	3 811,3	WIG PALIWA	3 838,7	0,4%	13,5%	86 305,87 zł	13,5%	8,9%	-	1,1	5,9
54 982,8	54 835,3	WIG Poland	54 872,7	0,1%	3,9%	621 026,13 zł	96,9%	66,0%	21,7	1,4	14,0
2 654,4	2 605,2	WIG SPOZYW	2 654,4	1,9%	7,5%	20 043,75 zł	3,1%	1,3%	-	1,0	3,4
3 648,0	3 617,3	WIG SUROWC	3 617,3	-1,9%	3,9%	114 350,19 zł	17,8%	3,3%	11,0	0,9	4,8
1 025,8	1 019,5	WIG TELKOM	1 019,5	-0,7%	10,3%	23 087,75 zł	3,6%	1,8%	26,3	1,0	4,4
275,9	274,8	WIG UKRAINE	275,9	-0,8%	13,0%	18 931,99 zł	3,0%	0,5%	-	0,6	2,7
393,6	390,7	EUROSTOXX 600	393,2	-0,3%	14,8%	27 323 888,00 €	-	-	24,2	2,0	16,4

GŁÓWNE WIADOMOŚCI ZE SPÓŁEK

ABC DATA	ABC Data z końcem kwietnia przestanie dystrybuować materiały eksploatacyjne HP ABC Data z końcem kwietnia przestanie dystrybuować materiały eksploatacyjne do drukarek Hewlett-Packard. Zakończenie współpracy to decyzja amerykańskiego partnera.
EUCO	EuCO proponuje dywidendę w wysokości 2,68 zł – Puls Biznesu Zarząd Europejskiego Centrum Odszkodowań (EuCO) podjął decyzję w sprawie wnioskowania do rady nadzorczej i walnego zgromadzenia o wypłatę dywidendy za rok obrotowy 2014 r. w kwocie 15 mln zł, tj. 2,68 zł na akcję.
PGNiG	PGNiG będzie miało więcej możliwości importu gazu – Parkiet Gazprom w pełni realizuje zamówienia spółki. Teraz czas na obniżkę ceny. Za cztery lata PGNiG będzie mógł też skorzystać z nowych połączeń. Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo znowu otrzymuje pełne ilości błękitnego paliwa zamawianego w Gazpromie.
PKP CARGO	PKP Cargo z ważnym kontraktem na przewóz węgla Pod koniec lutego PKP CARGO wygrało przetarg na przewozy węgla kamiennego dla spółek wchodzących w skład Grupy Azoty. Łączna masa tego paliwa transportowanego na podstawie nowego kontraktu od marca przez najbliższy rok wyniesie około 1,5 mln ton. To o 300 tys. ton więcej, niż w ubiegłym roku.
PRIME MANAGEMENT	CAR Zysk netto Prime Car Management wzrósł r/r do 62,65 mln zł w 2014 r. Prime Car Management odnotował 62,65 mln zł skonsolidowanego zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej w 2014 r. wobec 43,99 mln zł zysku rok wcześniej. Zysk operacyjny wyniósł 75,82 mln zł wobec 59,12 mln zł zysku rok wcześniej. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży sięgnęły 552,07 mln zł w 2014 r. wobec 557,04 mln zł rok wcześniej. W ujęciu jednostkowym zysk netto w okresie 2014 r. wyniósł 57,44 mln zł wobec 43,42 mln zł zysku rok wcześniej.
RAFAKO	Rafako w 2015 r. spodziewa się 700 mln zł za Jaworzno W 2015 r. spółka zamierza zafakturować ok. 700 mln zł z kontraktu na blok w Jaworznie, z czego ok. 40 mln to wynagrodzenie za prace własne Rafako. Trwają rozmowy dotyczące kontraktacji ostatnich dużych prac podwykonawczych w ramach tego zlecenia.
REDAN	Redan o przychodach w lutym – Puls Biznesu W lutym przychody Grupy Redan wzrosły o 3 proc do 35 mln zł. Narastająco po dwóch miesiącach roku sprzedaż sięga 69,3 mln zł (+4 proc.). Dynamika przychodów była niższa niż wzrost powierzchni sklepów - ta urosła o 8 proc. r/r do 108,1 tys. mkw. W segmencie dyskontowym sprzedaż wzrosła o 13 proc. do 17,9 mln zł (narastając o 16 proc. do 36,7 mln zł), a
SYNEKTIK	Będą nowe produkty – Parkiet Synektik, dostawca sprzętu i oprogramowania dla branży medycznej, coraz mocniej stawia na radiofarmaceutyki. Obecnie produkcja radioaktywnych znaczników, stosowanych w diagnostyce obrazowej, zapewnia grupie ok. 20 proc. przychodów. Teraz celem jest nie tylko produkcja najpopularniejszego w Polsce znacznika FDG, ale również opracowanie własnych.
TVN	Moody's podwyższył perspektywę ratingu TVN do stabilnej z negatywnej
VANTAGE DEVELOPMENT	Deweloper debiutuje w Warszawie - Parkiet W tym roku wrocławska spółka Vantage Development planuje kontraktację na poziomie ok. 450 lokali wobec 255 mieszkań sprzedanych w 2014 r. Spółka liczy, że klientów przyciągną m.in. kolejne etapy projektów Promenady Wrocławskie czy Centaurus, jak również nowe inwestycje takie jak Patio House (65 ofert o podwyższonym standardzie), której sprzedaż ruszyła w styczniu 2015 r. Obecnie spółka ma w sprzedaży 465 mieszkań.
WIELTON	Wielton w '15 liczy na lepsze wyniki; nie wycofuje się z Rosji Wielton liczy w 2015 roku na wyższe wyniki ze sprzedaży, większe przychody i marże, a na inwestycje może przeznaczyć około 12 mln zł. Mimo 25 proc. spadku sprzedaży do Rosji, spółka w 2015 roku chce pogłębić działania na tamtejszym rynku.
	<i>Opracowanie na podstawie Poland Equity Daily: Patryk Cieśla.</i>

DANE MAKROEKONOMICZNE

9 marca

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
00:50	JAPONIA	Wysokie	Bilans rachunku bieżącego (mld JPY)	styczeń	61,4	270.4	187.2
00:50	JAPONIA	Wysokie	PKB (kw/kw; ost.)	IV kwartał	0,4%	0.5%	0.6%
00:50	JAPONIA	Wysokie	PKB (annualizowane; kw/kw; ost.)	IV kwartał	1,5%	2.2%	2.2%
08:00	NIEMCY	Średnie	Bilans handlu zagranicznego (mld EUR)	styczeń	19,7	20.0	18.9
08:00	NIEMCY	Niskie	Saldo rachunku bieżącego (mld EUR)	styczeń	16,8	15.0	25.3
10:30	EUROLAND	Niskie	Indeks nastrojów inwestorów Sentix	marzec	18,6	15.0	12.4
13:15	KANADA	Średnie	Rozpoczęte budowy domów (tys.)	luty	156,3	--	187.3

KALENDARIUM

WTOREK (10.03)

Spółki

RAPORTY Wyniki publikuje MCI, Bytom, Ursus
 EUROPA Wyniki publikuje RWE, Prudential, Geberit
 USA Wyniki publikuje Barnes & Noble, VeriFone

Dane makroekonomiczne

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
01:30	AUSTRALIA	Średnie	Indeks zaufania biznesu NAB	luty	--	3
02:30	CHINY	Wysokie	Inflacja CPI (r/r)	luty	1.0%	0.8%
02:30	CHINY	Wysokie	Inflacja PPI (r/r)	luty	-4.3%	-4.3%
07:00	JAPONIA	Średnie	Zamówienia na maszyny i urządzenia (r/r; wst.)	luty	--	20.4%
07:45	SZWAJCARIA	Średnie	Stopa bezrobocia	luty	3.5%	3.5%
08:45	FRANCJA	Wysokie	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	-0.2%	1.5%
08:45	FRANCJA	Wysokie	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	0.5%	-0.1%
14:00	USA	Średnie	Indeks nastrojów małych przedsiębiorców NFIB	luty	99.0	97.9
15:00	USA	Średnie	Zapasy hurtowników	styczeń	-0.1%	0.1%

ŚRODA (11.03)

Spółki

RAPORTY Wyniki publikują ZM Kania, PEP
 EUROPA Wyniki publikuje Adecco, Deutsche Post, E.ON, Eurobank

Dane makroekonomiczne

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
00:30	AUSTRALIA	Średnie	Indeks zaufania konsumentów Westpac (m/m)	marzec	--	8.0%
00:50	JAPONIA	Niskie	Inflacja PPI (m/m)	luty	0.0%	-1.3%
00:50	JAPONIA	Wysokie	Inflacja PPI (r/r)	luty	0.5%	0.3%
00:50	JAPONIA	Wysokie	Zamówienia na maszyny i urządzenia (m/m)	styczeń	-4.0%	8.3%
00:50	JAPONIA	Średnie	Zamówienia na maszyny i urządzenia (r/r)	styczeń	-1.0%	11.4%
01:30	AUSTRALIA	Średnie	Kredyty hipoteczne (m/m)	styczeń	-2.0%	2.7%
06:30	CHINY	Średnie	Sprzedaż detaliczna (od początku roku; r/r)	luty	11.6%	--
06:30	CHINY	Średnie	Produkcja przemysłowa (od początku roku; r/r)	luty	7.7%	--
10:30	W.BRYTANIA	Wysokie	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0.2%	-0.2%
10:30	W.BRYTANIA	Średnie	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	1.4%	0.5%
12:00	USA	Wysokie	Wnioski o kredyt hipoteczny MBA	tydzień	--	0.1%
16:00	W.BRYTANIA	Niskie	Prognoza PKB (wg. NIESR)	luty	--	0.7%
19:00	USA	Średnie	Raport nt. stanu budżetu (mld USD)	luty	-188.0	--
21:00	N.ZELANDIA	Wysokie	Decyzja ws. stóp procentowych	marzec	3.50%	3.50%
22:45	N.ZELANDIA	Średnie	Ceny żywności (m/m)	luty	--	1.3%

CZWARTEK (12.03)

Spółki

RAPORTY Wyniki publikuje PKO BP, Tauron, Bogdanka, Bank BPH, Ropczyce, PKP Cargo, Alumetal

EUROPA Wyniki publikuje Deutsche Lufthansa, Pirelli, HUGO BOSS

Dane makroekonomiczne

Czas	Kraj	Znaczenie	Dane	Okres	Prognoza	Poprzednia
00:50	JAPONIA	Wysokie	Indeks Tertiary (m/m)	styczeń	0.5%	-0.3%
01:30	AUSTRALIA	Wysokie	Stopa bezrobocia	luty	6.4%	6.4%
01:30	AUSTRALIA	Wysokie	Zmiana zatrudnienia (tys.)	luty	15.0	-12.2
08:00	NIEMCY	Średnie	Inflacja CPI (m/m; ost.)	luty	0.9%	0.9%
08:00	NIEMCY	Średnie	Inflacja CPI (r/r; ost.)	luty	0.1%	0.1%
08:45	FRANCJA	Średnie	Inflacja CPI (m/m)	luty	0.5%	-1.0%
08:45	FRANCJA	Wysokie	Inflacja CPI (r/r)	luty	-0.4%	-0.4%
10:30	W.BRYTANIA	Niskie	Bilans handlu zagranicznego (mld GBP)	styczeń	-2	-3
11:00	EUROLAND	Średnie	Produkcja przemysłowa (m/m)	styczeń	0.2%	0.0%
11:00	EUROLAND	Niskie	Produkcja przemysłowa (r/r)	styczeń	0.1%	-0.2%
13:30	USA	Wysokie	Sprzedaż detaliczna (m/m)	luty	0.4%	-0.8%
13:30	USA	Średnie	Sprzedaż detaliczna (bez samochodów; m/m)	luty	0.6%	-0.9%
13:30	USA	Wysokie	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień	--	320
13:30	USA	Średnie	Pobierający zasiłek dla bezrobotnych (tys.)	tydzień	--	2421
13:30	USA	Średnie	Ceny importu (m/m)	luty	0.1%	-2.8%
15:00	USA	Niskie	Zapasy niesprzedanych towarów	styczeń	0.1%	0.1%
22:30	N.ZELANDIA	Średnie	Indeks PMI dla przemysłu	luty	--	50.9

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 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 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 słuszych interesów Klientów