

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: środa, 18 września 2013**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 367	24	1,02%
Kurs zamknięcia	2 357	-5	-0,21%
Kurs min.	2 348	17	0,73%
Kurs max.	2 377	13	0,55%
Wolumen obrotu	47 405	-27 180	-36,44%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2324

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2329

Najbliższe poziomy oporu: 2408 2434 2500 2520

Najbliższe poziomy wsparcia: 2333 2285 2240 2147



**Powrót do... przeszłości, czyli FED zaskakuje!**

Zmienność tylko 28 pkt, symboliczna strata 0,1% (2359 pkt) i spokojna rolka (najbardziej płynną serią jest od wczoraj FW20Z13), to obraz wczorajszego handlu. Najciekawsze miało nadejść dopiero wieczorem, po komunikacie Fed o nowych wytycznych dla polityki monetarnej. Komitet jednak nic nie zmienił, utrzymując skale skupu aktywów na dotychczasowym poziomie 85 mld USD miesięcznie. Oczekiwania rynku wahały się w granicach 10-20 mld USD cięcia QE3. Nic dziwnego, że pierwszą reakcją było silne osłabienie dolara (do euro o 110 pipsów do 1,3470 i dalej 1,3540) i w konsekwencji wzrost notowań surowców (złoto, srebro 4-6%, miedź 3%), a także zdecydowana zwyżka indeksów giełdowych. S&P500 błyskawicznie odrobił straty zyskując ponad 1% (nowy szczyt 1725,5 pkt). Brazylijska BOVESPA zakończyła handel 2,6% wzrostem mimo początkowej czerwieni. Nowe projekcje makroekonomiczne również były ciekawe z punktu widzenia klasycznych teorii ekonomii. Fed wyraźnie obniżył tempo wzrostu gospodarczego w bieżącym i przyszłym roku (2-2,3% w 2013 i 2,9-3,1% w 2014) i... obniżył stopę bezrobocia. Ta ma osiągnąć zakładane cele 6,5% w 2014 roku, ale pierwszej podwyżki stóp należy oczekiwać dopiero w 2015 roku (poprzednio spodziewano się w 2H'14). Rynek dostał więc kolejny powód do kupna ryzyka. Mało tego, tuż przed publikacją stanowiska Fed, z Białego Domu napłynęły informacje, że jedyną kandydatką na zastąpienie Bena Bernanke od stycznia 2014 jest... Janet Yellen, najbardziej "gołębia" członkini obecnego komitetu. Co ciekawe, nowego sternika polityki pieniężnej mieliśmy poznać najwcześniej w przyszłym tygodniu. Wybrano opcje skumulowania wielkiego optymizmu dając niejako Pani Yellen pewny "hencicap" na starcie. Dawno więc byki nie dostały w prezencie tylu argumentów i ich pewność siebie jest ogromna. Czyżby była uzasadniona? Cofając się praktycznie rok wstecz (12 września) Fed wówczas również zaskoczył wprowadzając QE3 w kwocie 40 mld USD/msc (w grudniu'12 rozszerzył do 85 mld USD/msc). S&P500 zyskał tego dnia 1,6% (wczoraj 1,2%), by nazajutrz ustanowić szczyt przed 10-procentową, dwumiesięczną korektą. Czyżby historia miała się i tym razem powtórzyć?

Krystian Brymore

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: środa, 18 września 2013**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 150,8	2 361,70	2 363,78	-0,07%	2 350,42	2 375,47	25,0	420
sWIG80	13 096,9	9 599,2	13 071,46	13 049,76	-0,27%	12 999,33	13 083,25	83,9	40
mWIG40	3 262,9	2 303,8	3 152,82	3 157,83	0,06%	3 142,21	3 158,18	16,0	97
WIG PL	51 203,1	42 966,8	50 169,67	50 227,43	-0,06%	50 100,55	50 227,43	126,9	-
WIG	50 359,6	42 842,1	49 372,36	49 413,33	-0,04%	49 209,11	49 567,99	358,9	582

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	46,28	3 841	-1,5%	0,6%	4,0%	6,1%	-1,5%	3,7%	6,0%	8,5%
BANK HANDLOWY	103,35	13 504	-1,6%	-9,4%	8,7%	10,3%	-1,5%	-6,3%	10,7%	12,7%
BOGDANKA	107,50	3 656	0,0%	-2,5%	-9,7%	-15,7%	0,1%	0,6%	-7,6%	-13,3%
BRE	424,00	17 880	-0,7%	-8,6%	8,7%	22,7%	-0,6%	-5,5%	10,8%	25,1%
BZ WBK	319,00	29 841	-1,3%	-6,2%	6,7%	23,6%	-1,3%	-3,1%	8,7%	26,0%
EUROCASH	50,00	6 915	-3,7%	-16,7%	-12,5%	-6,5%	-3,6%	-13,6%	-10,5%	-4,1%
GTC	7,18	2 293	-0,6%	-10,4%	-21,1%	-13,5%	-0,5%	-7,3%	-19,0%	-11,1%
JSW	75,00	8 806	-0,8%	6,4%	-4,1%	-21,7%	-0,7%	9,5%	-2,0%	-19,3%
KERNEL	52,75	4 203	-0,5%	13,4%	1,3%	-9,1%	-0,5%	16,5%	3,4%	-6,7%
KGHM	123,80	24 760	0,0%	0,7%	-12,5%	-22,5%	0,1%	3,7%	-10,5%	-20,1%
LOTOS	36,50	4 740	-1,4%	-3,9%	-8,9%	-14,7%	-1,3%	-0,9%	-6,8%	-12,3%
PEKAO	174,00	45 670	0,3%	-0,8%	11,6%	10,1%	0,3%	2,3%	13,6%	12,5%
PGE	16,98	31 749	0,3%	7,7%	-5,1%	-0,7%	0,4%	10,8%	-3,1%	1,7%
PGNIG	6,11	36 049	0,0%	-4,8%	-2,6%	3,0%	0,1%	-1,8%	-0,5%	5,4%
PKNORLEN	43,25	18 498	0,0%	-3,9%	-13,6%	-20,6%	0,1%	-0,8%	-11,6%	-18,2%
PKOBP	36,66	45 825	1,0%	-6,2%	1,8%	6,6%	1,0%	-3,1%	3,8%	9,0%
PZU	427,75	36 937	0,3%	-8,0%	-1,4%	4,7%	0,3%	-4,9%	0,6%	7,1%
SYNTHOS	4,92	6 510	-4,7%	6,5%	-4,8%	-26,3%	-4,6%	9,6%	-2,8%	-23,9%
TAURON	4,73	8 290	0,2%	2,8%	9,5%	4,4%	0,3%	5,9%	11,5%	6,8%
TPSA	7,83	10 276	0,9%	8,8%	-3,9%	17,6%	1,0%	11,8%	-1,9%	20,0%

**Komentarz po sesji**

**Cisza przed burzą**

Długo oczekiwane wrześniowe posiedzenie FED, po którym prawdopodobnie poznamy decyzję o obniżeniu skali programu skupu aktywów, skończy się już za kilka godzin. Już wczorajsza sesja pokazała, że pozycje przez dużych graczy zostały już zajęte, w związku z czym dziś inwestorzy przygotowali się na nudną sesję w Warszawie i takie właśnie notowania obserwowaliśmy. Przy niskich obrotach indeksy poruszały się w pobliżu kursów odniesienia i ostatecznie dzień zakończyliśmy małym spadkiem WIG20 oraz sWIG80 (odpowiednio o 0,07% oraz o 0,27%) oraz kosmetyczną wyższą mWIG40 o 0,06%. Wśród blue chips wyróżnił się dziś Synthos, który wylał się z tendencji spadku obrotów i przy najwyższym wolumenie w tym tygodniu spadł o 4,65%. Na szerokim rynku tymczasem sporo emocji wzbudził 20% spadek akcji IDMSA do 0,08 zł przy najwyższym w historii wolumenie handlu. Do tego przyczynił się czynnik fundamentalny (kara 4 mln wyznaczona wczoraj przez KNF), lecz przede wszystkim małą lawinę wyprzedzący wywołał typowy czynnik psychologiczny, jakim było osiągnięcie przez walory nowego historycznego minimum. Wracając do FED, to choć możliwe jest, że wieczorne wystąpienie Bena Bernanke zostanie przyjęte neutralnie przez świat finansów, osobiście spodziewam się sporego przetłuszczenia i rozpoczęcia dużego ruchu szczególnie na rynkach wschodzących. To na nich kwestia QE3 w ostatnich miesiącach spowodowała największe zawirowania na walutach, obligacjach oraz giełdach. Jako, że cały czas należymy do tego koszyka, dzisiejszą sesję spokojnie można nazwać ciszą przed burzą w końcówce tygodnia.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Gołębi zestaw**

Stało się to co wydawało się coraz bardziej prawdopodobne w ostatnich dniach patrząc na zachowanie rynków oraz konsensus. Do cięcia QE3 na wrześniowym posiedzeniu FOMC nie doszło. Rynek dostał także od Białego Domu kandydaturę Janet Yellen na nowego szefa Fed. Zestaw gołębi „zdarzeń” jest więc szeroki. To co na razie umyka rynkowi to obniżenie prognoz wzrostu gospodarczego w USA na 2013 i 2014 (przy obniżeniu prognozy stopy bezrobocia) oraz fakt, że rynki grały już przez ostatnie dni pod scenariusz braku cięć w QE3. S&P500 odnotował w czasie ostatnich 15 sesji aż 13 wzrostów. Po wczorajszej 1,2% wyższe indeks jest na nowych historycznych szczytach. Dziś rano nastroje są nadal bardzo dobre. Nikkei225 zyskał 1,8%. Ponad 1% zyskują kontrakty na DAX a około 0,1-0,2% futures na S&P500. Daje to podstawy pod dobre otwarcie u nas. W dalszej części dnia (lub na kolejnych sesjach) należy pamiętać o dużej już możliwości korekty na Wall Street. Jutro wygasają także wrześniowe kontrakty, co dodatkowo powinno wpłynąć na zmienność. Pod względem oporu na WIG20 zwracałbym uwagę nadal na poziom 2400-10 pkt, który jest dość ważnym punktem zwrotnym z ostatnich miesięcy.

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Comarch</b>	Marcin Warwas, wiceprezes Comarchu, dyrektor sektora usługi w dniu 18.09.2013r. informował, że marża fakturowana wypracowana przez sektor usługi Comarchu powinna wzrosnąć w 2013 r. o około 30 mln zł do 140-145 mln zł. Cały sektor może stanowić w 2013 r. około 23% biznesu informatycznej firmy. Szacowane na 2013 r. nakłady inwestycyjne sektora to około 30 mln zł i ten poziom powinien być utrzymany w 2014 r.
<b>Mercor</b>	Prezes spółki Krzysztof Krempeć informował, że chce w 3-4 lata wrócić do przychodów na poziomie sprzed sprzedaży części działalności firmy w zakresie oddzieleni przeciwpożarowych, czyli do 400 mln zł rocznie. Mercor 6.09.2013r. podpisał przedwstępną umowę sprzedaży części biznesu w zakresie oddzieleni przeciwpożarowych firmie Assa Abloy za 221 mln zł. Zarząd spółki pod koniec grudnia przedstawi propozycję podzielenia się z akcjonariuszami co najmniej połową wpływów z transakcji.
<b>Mewa</b>	Zarząd spółki Mewa poinformował, iż w związku z planowaną zmianą dotychczasowego profilu działalności, podjął działania zmierzające do opracowania nowej strategii działania "MEWA" S.A., która zostanie podana do publicznej wiadomości do dnia 31 października 2013r. Do tego czasu zostanie zwołane również Walne Zgromadzenie, na którym przedstawiona zostanie proponowana strategia działania wraz ze strategicznymi elementami jej realizacji, wymagającymi również zmian właścicielskich.
<b>Betacom</b>	W dniu 18.09.2013r. Zarząd Betacom podaje do publicznej wiadomości informację o podpisaniu w dniu 18 września 2013 r. umowy z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest dostawa licencji na bezterminowe użytkowanie oprogramowania serwerowego, klienckiego oraz licencji dostępowych. Łączna wartość umowy wynosi brutto 19 866 750,90 PLN. Termin realizacji umowy został określony do 9.10.2013 r.
<b>Mew</b>	MEW poinformowała o rezygnacji z pełnienia funkcji prezesa zarządu Marcina Markiewicza oraz członków rady nadzorczej Jakuba Ciepiałę, Magdalenę Patałę oraz Macieja Nadulskiego.
<b>Globar Trade</b>	Spółka informuje, że Prezes Zarządu - Pani Aleksandra Adamka-Strap, złożyła rezygnację z dniem 16 września 2013 r. z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z ważnej przyczyny.
<b>Kompania Węglowa</b>	Kompania Węglowa na koniec sierpnia miała 341 mln zł straty. Trwają prace nad programem dostosowawczym na lata 2013-2015, który ma poprawić płynność finansową spółki – informuje "Rzeczpospolita".

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki								
				zmiana								zmiana				
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>								
	MSCI AC World	2013-09-18	383,5	0,8%	3,8%	5,9%	9,4%		Miedź	LME 3M	2013-09-18	7 075,0	-0,1%	-4,4%	1,0%	-6,6%
	MSCI World	2013-09-18	1 547,2	0,9%	3,7%	5,9%	10,8%		Ropa	WTI Crude	2013-09-18	108,1	2,5%	1,1%	9,9%	16,9%
	MSCI EM	2013-09-18	1 002,4	-0,1%	4,8%	5,9%	-0,7%		Złoto	Spot \$/oz	2013-09-18	1 303,4	-0,5%	-4,5%	-5,1%	-19,2%
	MSCI BRIC	2013-09-18	278,3	0,2%	6,6%	7,7%	-1,4%		Aluminium	LME 3M	2013-09-18	1 777,5	-0,3%	-8,6%	-3,4%	-8,2%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2013-09-18	49 434,5	0,0%	-1,1%	2,7%	5,9%	Polska	5yr yield	2013-09-18	3,831	1,3%	2,2%	13,8%	14,2%	
Polska	WIG20	2013-09-18	2 365,4	-0,1%	-1,2%	0,5%	1,1%	Polska	10yr yield	2013-09-18	4,442	0,0%	-0,9%	15,1%	13,7%	
Polska	mWIG40	2013-09-18	3 156,0	0,1%	-2,4%	6,5%	17,4%	Polska	WIBOR 3M	2013-09-18	2,600	0,0%	-1,5%	-1,9%	-21,2%	
Polska	sWIG80	2013-09-18	13 085,2	-0,3%	1,1%	9,5%	18,4%	Polska	WIBOR 6M	2013-09-18	2,630	0,0%	1,5%	1,5%	-20,3%	
Węgry	BUX	2013-09-18	18 629,1	-0,9%	0,2%	-3,8%	1,7%	USA	10yr yield	2013-09-18	2,688	-5,6%	-6,7%	14,2%	41,3%	
Czechy	PX	2013-09-18	977,9	-0,2%	-0,7%	7,1%	2,6%	Niemcy	10yr yield	2013-09-18	2,000	1,9%	5,4%	28,4%	48,6%	
Bulgaria	Sofix	2013-09-18	459,4	-0,4%	2,2%	6,4%	28,1%	Japonia	10yr yield	2013-09-18	0,706	-1,9%	-8,2%	-13,5%	17,7%	
Rosja	Micex	2013-09-18	1 465,0	-0,5%	6,2%	10,3%	3,5%	Hiszpania	10yr yield	2013-09-18	4,403	0,0%	-0,2%	-2,8%	-12,6%	
Rosja	RTS (USD)	2013-09-18	1 429,6	-0,7%	8,1%	9,4%	-0,8%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-09-18	5 824,8	0,0%	-1,0%	8,2%	6,6%	Portugalia	10yr yield	2013-09-18	7,178	0,3%	12,9%	18,3%	14,8%	
Turcja	ISE 100	2013-09-18	74 783,4	-0,2%	0,5%	-3,9%	-8,7%	Włochy	10yr yield	2013-09-18	3,808	-1,3%	5,8%	2,9%	-3,4%	
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>								
	Euro Stoxx 50	2013-09-18	2 891,0	0,6%	1,9%	8,1%	10,7%	Belgia	5yr USD	2013-09-18	58,7	-2,0%	-2,8%	-6,1%	-15,4%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-09-18	6 570,2	-0,2%	1,2%	4,0%	4,0%	Chiny	5yr USD	2013-09-18	77,9	-6,6%	-29,7%	-13,2%	25,8%	
Francja	CAC40	2013-09-18	4 145,5	0,6%	1,1%	8,3%	12,0%	Francja	5yr USD	2013-09-18	66,6	0,0%	-4,3%	-6,0%	-4,8%	
Niemcy	DAX	2013-09-18	8 597,0	0,5%	2,9%	4,9%	7,8%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-09-18	8 992,0	0,8%	2,8%	12,6%	9,4%	Hiszpania	5yr USD	2013-09-18	228,6	-0,2%	0,2%	-10,9%	-20,3%	
Holandia	AEX	2013-09-18	379,8	0,3%	1,7%	9,0%	10,4%	Irlandia	5yr USD	2013-09-18	141,8	-0,3%	0,1%	-10,7%	-19,8%	
Szwecja	OMX 30	2013-09-18	1 274,2	0,2%	1,7%	7,0%	9,2%	Japonia	5yr USD	2013-09-18	60,9	-2,3%	-4,0%	-23,9%	-7,1%	
Austria	ATX	2013-09-18	2 498,9	0,3%	-1,1%	5,7%	3,9%	Niemcy	5yr USD	2013-09-18	26,3	0,0%	-1,1%	-5,9%	-23,9%	
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska 5yr USD 2013-09-18 88,7 0,5% 2,2% 7,9% 1,9%								
USA	DJIA	2013-09-18	15 529,7	0,9%	4,2%	3,0%	9,8%	Portugalia 5yr USD 2013-09-18 520,0 -2,6% 18,3% 41,9% 34,4%								
USA	S&P500	2013-09-18	1 704,8	1,2%	4,4%	5,0%	12,3%	Rosja 5yr USD 2013-09-18 159,4 -1,6% -18,4% -8,1% 7,2%								
USA	Nasdaq Comp	2013-09-18	3 745,7	1,0%	5,1%	9,0%	17,7%	USA 5yr EUR 2013-09-18 22,2 0,6% 2,3% -19,2% -40,8%								
Kanada	S&P/TSX	2013-09-18	12 834,1	0,8%	1,8%	5,4%	2,8%	W. Brytania 5yr USD 2013-09-18 33,8 -1,1% -7,0% -28,7% -22,5%								
Meksyk	IPC	2013-09-18	41 137,7	1,9%	-0,3%	6,5%	-0,8%	Włochy 5yr USD 2013-09-18 242,5 -0,4% 3,6% -9,0% -15,6%								
Brazylia	BOVESPA	2013-09-18	54 271,3	2,6%	8,1%	12,6%	-2,2%	<b>kursy walut</b>								
Argentyna	MERVAL	2013-09-18	4 631,9	2,2%	24,1%	55,4%	38,0%	EUR/PLN	2013-09-18	4,229	0,4%	-0,5%	-0,8%	1,5%		
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2013-09-18	3,166	0,4%	-0,6%	-0,5%	-2,1%		
Japonia	NIKKEI 225	2013-09-18	14 505,4	1,4%	6,3%	11,7%	19,8%	CHF/PLN	2013-09-18	3,424	0,6%	-0,6%	-1,1%	0,4%		
Hong Kong	Hang Seng	2013-09-18	23 117,5	-0,3%	3,4%	9,8%	8,0%	EUR/USD	2013-09-18	1,336	0,0%	0,1%	-0,3%	3,7%		
Chiny	Shanghai Comp	2013-09-18	2 185,6	0,3%	6,3%	3,6%	0,8%	USD/JPY	2013-09-18	98,990	-0,2%	1,1%	4,0%	4,3%		
Indie	BSE30	2013-09-18	19 962,2	0,8%	7,5%	4,4%	4,8%									
Indonezja	JKSE	2013-09-18	4 463,3	-1,2%	-2,3%	-7,3%	-5,4%									
Izrael	TA 25	2013-09-17	1 230,4	0,8%	2,9%	0,9%	0,4%									
Korea	Kospi	2013-09-17	2 013,4	-0,4%	4,5%	6,6%	1,1%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-09-18	5 238,1	-0,2%	4,2%	11,1%	7,6%									

Źródło: Bloomberg

Wydział Analiz i Informacji Dom Maklerski BDM S.A.

ul. 3-go Maja 23, 40-096 Katowice, Tel.: 032 208 14 12, analizy@bdm.com.pl

Opracowanie ma charakter czysto informacyjny i zostało opracowane na podstawie informacji uznanych przez autorów za wiarygodne. Zawarte w nim komentarze są subiektywnymi poglądami autorów. Opracowanie i zawarte w nim komentarze nie są podstawą żadnej rekomendacji kupna bądź sprzedaży w rozumieniu obowiązującego prawa i nie powinny być tak interpretowane. Publikowanie w prasie lub w Internecie całości lub części opracowania wymaga zgody sporządzających raport.

**RYNKI ZAGRANICZNE**

