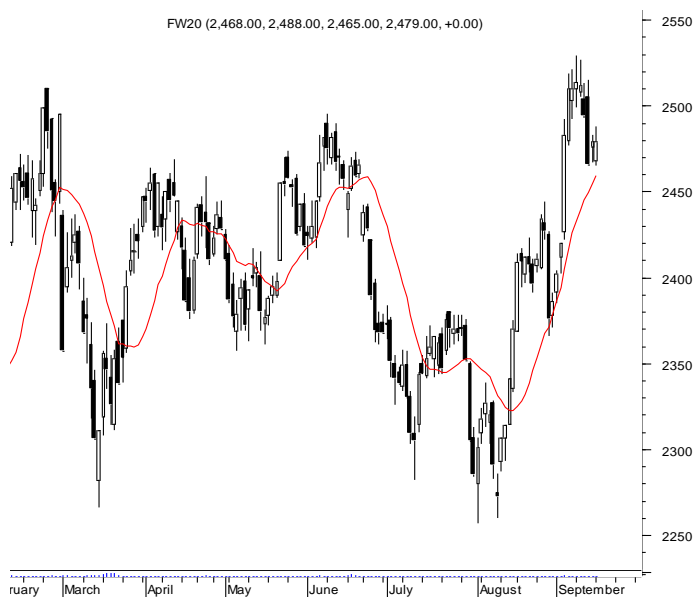


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 15 września 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 468	-8 -0,32%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2456
Kurs zamknięcia	2 479	0 0,00%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2322
Kurs min.	2 465	-2 -0,08%		
Kurs max.	2 488	5 0,20%		
Wolumen obrotu	26 600	13 207 98,61%		Najbliższe poziomy oporu: 2529 2550 2600 2636
LOP	70 696	52 0,07%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2466 2444 2380 2300



Kolejny test wsparcia

W poniedziałek kontrakt trzeci raz z rzędu testował poziom 2466 pkt. Udało się go wybronić i w konsekwencji zakończyć na 2479 pkt (bez zmian), ale dłuższe przebywanie w tej strefie może niepokoić. Jedną z nieśmiertelnych zasad tradingu Jacka Schwagera głosi, że „jeśli rynek konsoliduje się w okolicy wsparcia/oporu zamiast dynamicznie odbić, a ty zajęłeś pod to pozycję- uciekaj”. Przynajmniej od dwóch sesji mamy właśnie taką konsolidację 2465-2488 pkt. Jej opuszczenie blokuje długą świecę z ubiegłego czwartku i jeśli druga połowa września ma być udana, trzeba się z tym szybko uporać. Na rynkach zagranicznych za wiele się nie dzieje. DAX dobił do 9600 pkt, S&P500 jest tuż poniżej 1991 pkt. Mocniej spadł NASDAQ (-1,1%), ale złapał się wsparcia na 4500. Rynek walutowy również się uspokoił. Dziś nastroje są lekko spadkowe. Inwestorzy czekają na konferencję po wrześniowym posiedzeniu FOMC (środa wieczór) wraz z sesją pytań i nowymi projekcjami makro. W czwartek z kolei odbędzie się referendum niepodległościowe w Szkocji.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 15 września 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 279,6	2 470,50	2 489,77	-0,30%	2 470,08	2 492,89	22,8	493,7
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 647,80	2 668,14	-0,15%	2 647,32	2 671,38	24,1	555,5
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 135,18	3 174,77	1,04%	3 133,65	3 174,77	41,1	67,1
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 194,50	1 194,17	0,02%	1 190,93	1 196,54	5,6	32,7
WIG-PL	56 438,7	49 741,3	55 518,68	55 843,94	0,63%	55 518,68	55 843,94	325,3	-
WIG	55 384,8	48 765,5	53 945,33	54 343,35	0,60%	53 942,49	54 361,59	419,1	650,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	86,75	6 067	2,3%	11,3%	4,5%	0,2%	2,5%	8,0%	2,5%	-7,7%
ASSECOPOL	43,51	3 611	-0,1%	2,6%	3,9%	-7,2%	0,1%	-0,7%	1,9%	-15,1%
BANK HANDLOWY	119,00	15 548	0,8%	3,6%	-1,2%	15,4%	0,9%	0,2%	-3,2%	7,6%
BOGDANKA	112,50	3 827	2,9%	-1,2%	-7,8%	0,4%	3,1%	-4,6%	-9,8%	-7,5%
BORYSZEW	6,50	1 430	0,0%	7,3%	21,5%	38,3%	0,2%	3,9%	19,5%	30,4%
BZ WBK	396,00	39 297	2,2%	6,1%	7,0%	-0,9%	2,3%	2,7%	5,0%	-8,7%
CCC	133,95	5 144	2,0%	22,1%	18,0%	15,5%	2,2%	18,8%	16,0%	7,6%
CYFROWY POLSAT	26,00	16 628	-1,0%	6,3%	17,9%	29,0%	-0,8%	2,9%	15,9%	21,2%
ENEA	15,80	6 975	-0,1%	3,5%	-2,1%	9,1%	0,1%	0,1%	-4,1%	1,3%
EUROCASH	34,44	4 772	-1,8%	-4,3%	-19,4%	-10,5%	-1,6%	-7,7%	-21,4%	-18,4%
GRUPA AZOTY	69,85	6 929	-0,6%	-7,5%	-7,9%	28,3%	-0,5%	-10,9%	-9,9%	20,4%
GTC	5,61	1 971	-3,3%	-17,7%	-30,0%	-17,5%	-3,1%	-21,1%	-32,0%	-25,4%
ING BSK	145,00	18 865	2,5%	9,8%	11,7%	19,8%	2,6%	6,5%	9,7%	12,0%
JSW	31,07	3 648	2,0%	-14,3%	-32,0%	-25,8%	2,2%	-17,7%	-33,9%	-33,7%
KERNEL	25,15	2 004	1,0%	-7,2%	-24,6%	4,8%	1,2%	-10,5%	-26,6%	-3,1%
KGHM	130,55	26 110	2,4%	-0,5%	8,7%	28,6%	2,5%	-3,8%	6,7%	20,8%
LOTOS	29,65	3 851	-0,8%	-2,8%	-22,1%	-19,4%	-0,7%	-6,1%	-24,1%	-27,3%
LPP	9 320,00	17 066	-1,9%	16,4%	12,3%	12,4%	-1,7%	13,1%	10,3%	4,6%
mBANK	491,95	20 764	0,0%	3,1%	-2,6%	1,4%	0,1%	-0,2%	-4,6%	-6,4%
NETIA	5,71	1 987	0,4%	2,7%	10,2%	17,7%	0,5%	-0,7%	8,2%	9,9%
ORANGE POLSKA	11,34	14 882	-0,5%	11,7%	10,1%	6,1%	-0,4%	8,4%	8,1%	-1,8%
PEKAO	189,40	49 712	1,1%	3,6%	3,5%	2,9%	1,2%	0,2%	1,5%	-4,9%
PGE	21,85	40 854	0,2%	0,1%	1,9%	17,5%	0,4%	-3,2%	-0,1%	9,6%
PGNIG	5,04	29 736	-1,2%	3,3%	-1,8%	16,9%	-1,0%	-0,1%	-3,8%	9,1%
PKNORLEN	40,43	17 292	-0,6%	3,7%	-0,2%	-0,3%	-0,5%	0,3%	-2,2%	-8,1%
PKOBP	39,80	49 750	1,2%	3,3%	-0,7%	-1,0%	1,4%	-0,1%	-2,7%	-8,8%
PZU	473,00	40 845	-6,0%	1,9%	5,0%	14,0%	-5,8%	-1,4%	3,0%	6,1%
SYNTHOS	4,67	6 180	0,6%	1,1%	4,2%	-5,8%	0,8%	-2,3%	2,2%	-13,7%
TAURON	5,20	9 113	0,0%	2,6%	-2,4%	6,6%	0,2%	-0,8%	-4,4%	-1,3%
TVN	15,11	5 285	2,0%	8,4%	-5,6%	0,5%	2,2%	5,0%	-7,6%	-7,3%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Plus i minus

Poniedziałek na GPW miał ciekawy przebieg. Po słabym zakończeniu piątkowych notowań w USA oraz po rozczarowujących danych z Chin nastroje na początku sesji były bardzo słabe. W całej Europie dominował kolor czerwony, lecz szybko okazało się, że na GPW brakuje chętnych do mocnej wyprzedaży i w kolejnych godzinach indeksy powoli przesuwały się do góry. Pomagało nam w tym analogiczne zachowanie niemieckiego DAXa, lecz na przykład w Rosji obserwowaliśmy spory spadek, który jednak dziś nie przeszkadzał naszym inwestorom. Ostateczny wynik sesji to 0,3% spadek WIG20, lecz uwzględnia on odcięcie dywidendy od PZU, co faktycznie oznacza, że mieliśmy do czynienia ze wzrostową sesją. Niestety poprawy nie wspierały ani obroty, ani wciąż bardzo słaba złotówka. Wśród zielonych blue chips wyróżnił się KGHM, który odbił 2,3% w górę, co jest głównie skutkiem mocnego wyprzedania z ostatnich dni. Koncern miedziany odbił przy wyraźnie niższych obrotach niż na spadku z ostatnich dni i można zakładać, że to odbicie może być krótkotrwałe. Zgodnie z moimi ostatnimi założeniami silniejszy od WIG20 był szeroki rynek, na którym dziś inwestorzy upodobali sobie średnie spółki. Tu mocno wyróżniły się banki takie jak Millennium (+3,5%), ING (+2,4%), czy Getin Noble (+4,9%). Podsumowując sesję należy mówić o sukcesie popytu zarówno w gronie dużych jak i średnich spółek, ale nadal zakładam, że ruch zniżkowy WIG20 jeszcze się nie skończył. Przede wszystkim zwróciłbym uwagę na Wall Street i negatywne dywergencje między zachowaniem długu korporacyjnego, małych spółek (Russell 2000) oraz Nasdaq w stosunku do S&P500. Konfiguracja techniczna w Stanach bardzo przypomina cofnięcie z lipca, które jak pamiętamy nie było najlepiej przyjęte przez światowe giełdy.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Ciekawe dni przed rynkiem

Wczorajsza sesja na WIG20 zakończyła się spadkiem o 0,3% (do 2489,8 pkt). Nie przedstawia to jednak pełnego obrazu sytuacji ze względu na odcięcie dywidendy na akcjach PZU. Sporo lepszym miernikiem nastrojów na początku tygodnia był indeks WIG, który zyskał 0,6%. Nastroje na innych europejskich parkietach były nieco słabsze. DAX zyskał 0,1%, ale sporo innych zachodnich giełd kończyło na czerwono. W taki obraz wpisała się wczoraj także Wall Street. S&P500 spadł o 0,1%, a Nasdaq Comp stracił 1,1%. Amerykanie, i inni inwestorzy, czekają już przede wszystkim na jutrzejszy komunikat i konferencję po posiedzeniu Fed. Ważne będą przede wszystkim wypowiedzi dotyczące horyzontu czasowego, w którym może dojść do podwyżek stóp procentowych. Kolejne dni powinny być ciekawe na rynkach - w czwartek czeka nas szokujące referendum w sprawie niepodległości. Dziś rano kontrakty na DAX i S&P500 lekko zniżkują (-0,1%). Podobnie zachowują się indeksy w Azji. Nikkei225 stracił 0,2%. Na indeksie blue-chipów dziś odcięcie dywidendy z PKO BP. Wsparcia można szukać w okolicach 2470 pkt (wczorajsze minimum). Przebieg tego poziomu dawałoby techniczne argumenty podaży do kontynuacji korekty. Z danych makro warto dziś zwrócić uwagę m.in. na niemiecki indeks ZEW.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

W sierpniu drugi miesiąc z rzędu w Polsce mieliśmy deflację.

CPI Polska r/r



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

GTC

W projekcie uchwał NWZA zwołanego na 14.12.2014 znajduje się propozycja podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji z prawem poboru nowych do 140 mln nowych akcji serii K. Dniem prawa poboru ma być 16.12.2014 r.

BDM: Środki, które GTC pozyska z planowanej emisji mają być docelowo przeznaczone na akwizycję nowych obiektów komercyjnych, co jest zgodne z ogłoszoną strategią na początku roku. Na razie zarząd nie wskazał jednak konkretnie, którymi projektami jest zainteresowany. W naszej opinii pozyskanie środków było nieuniknione, biorąc pod uwagę plany spółki (budowa dwóch dużych obiektów pod Warszawą, akwizycje w europejskich stolicach). Naszym zdaniem emisja akcji jest jednak lepszym rozwiązaniem aniżeli obciążanie bilansu dodatkowym zadłużeniem.

Energetyka

Zdaniem ministra Janusza Piechocińskiego po stronie energetyki i rządu nie ma skłonności do realizacji scenariusza zakładającego konsolidację części kopalń z grupami energetycznymi.

Kopalnie

W ubiegłym tygodniu wiceminister gospodarki Tomasz Tomczykiewicz powiedział, że program naprawczy dla górnictwa zakłada w pierwszym etapie przejęcie niektórych kopalń Kompanii Węglowej przez Węglokoks, a w kolejnym możliwa jest konsolidacja aktywów węglowych z branżą energetyczną. Później Pan Tomczykiewicz „doprecyzował” już, że ewentualna konsolidacja części kopalń ze spółkami energetycznymi to jeden z rozważanych scenariuszy, który jednak nie ma obecnie przełożenia na konkretne projekty czy uzgodnienia.

Synthos

Synthos zamierza pozyskać finansowanie na rynkach międzynarodowych poprzez emisję obligacji typu senior notes. Ewentualna emisja obligacji uzależniona będzie od panujących warunków rynkowych oraz może nastąpić w ramach oferty prywatnej skierowanej do wybranych inwestorów instytucjonalnych.

Wcześniej, w połowie czerwca, prezes Synthosu Tomasz Kalwat informował, że spółka przygląda się rynkowi euroobligacji i nie wyklucza, że biorąc pod uwagę dobre warunki może zdecydować się na emisję o wartości minimum 200 mln EUR.

BDM: w 2013 roku spółka refinansowała dług związany z nabyciem fabryki w Kralupach (ok. 75 mln EUR) i inwestycją w jednostkę PBR (51 mln EUR). Oprócz tego spółka korzysta jeszcze z dwóch kredytów obrotowych w łącznej kwocie 110 mln EUR (niewykorzystanie linie to jeszcze blisko 600 mln PLN). W 2013 roku średni koszt finansowania przy EURIBOR 0,22% i WIBOR ok. 3% wynosił ok. 2,5%

CCC

ING OFE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie CCC i ma obecnie 6,08% kapitału zakładowego i 5,18% ogólnej liczby głosów na WZA.

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
świat								surowce							
	MSCI AC World	2014-09-15	426,2	-0,2%	0,7%	0,7%	7,6%	Miedź	LME 3M	2014-09-15	6 838,0	0,0%	-0,5%	2,7%	5,7%
	MSCI World	2014-09-15	1 729,5	-0,2%	0,9%	0,5%	6,8%	Ropa	WTI Crude	2014-09-15	92,9	0,7%	-2,5%	-10,8%	-2,3%
	MSCI EM	2014-09-15	1 061,5	-0,5%	-1,5%	1,8%	14,9%	Złoto	Spot \$/oz	2014-09-15	1 234,7	0,1%	-5,3%	-3,2%	-10,4%
	MSCI BRIC	2014-09-15	294,8	-0,6%	-1,3%	3,0%	21,7%	Aluminium	LME 3M	2014-09-15	2 029,0	-0,5%	1,5%	10,0%	16,6%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-09-15	54 021,8	0,6%	5,5%	3,0%	9,7%	Polska	5yr yield	2014-09-15	2,464	-1,6%	-8,6%	-19,4%	-36,0%
Polska	WIG20	2014-09-15	2 497,4	0,7%	4,7%	3,8%	10,4%	Polska	10yr yield	2014-09-15	3,190	-1,2%	-0,3%	-9,9%	-25,7%
Polska	mWIG40	2014-09-15	3 565,1	0,9%	7,3%	4,3%	13,9%	Polska	WIBOR 3M	2014-09-15	2,380	-0,4%	-7,0%	-7,8%	-8,8%
Polska	sWIG80	2014-09-15	12 360,5	-0,1%	7,4%	-4,3%	-2,4%	Polska	WIBOR 6M	2014-09-15	2,380	-0,4%	-7,8%	-8,5%	-9,8%
Węgry	BUX	2014-09-15	18 691,8	-0,1%	6,7%	-0,6%	15,6%	USA	10yr yield	2014-09-15	2,589	-0,8%	10,6%	-0,3%	-2,5%
Czechy	PX	2014-09-15	997,5	-0,7%	0,7%	-2,7%	7,9%	Niemcy	10yr yield	2014-09-15	1,067	-1,4%	12,0%	-21,2%	-31,0%
Bulgaria	Sofix	2014-09-15	551,9	0,6%	2,7%	-2,2%	-4,9%	Japonia	10yr yield	2014-09-15	0,578	0,0%	14,9%	-4,0%	-7,8%
Rosja	Micex	2014-09-15	1 454,2	-0,3%	2,6%	0,3%	21,9%	Hiszpania	10yr yield	2014-09-15	2,343	-0,1%	-2,4%	-12,3%	-29,8%
Rosja	RTS (USD)	2014-09-15	1 194,7	-1,5%	-3,0%	-10,0%	16,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-09-15	7 085,6	0,5%	2,0%	3,0%	20,3%	Portugalia	10yr yield	2014-09-15	3,217	-0,6%	-8,3%	-5,9%	-30,1%
Turcja	ISE 100	2014-09-15	77 820,8	0,1%	1,6%	-1,3%	25,6%	Włochy	10yr yield	2014-09-15	2,014	-0,3%	-5,8%	-10,4%	-29,7%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-09-15	3 235,1	-0,1%	6,5%	-1,3%	10,4%	EUR/PLN	2014-09-15	4,199	-0,1%	0,3%	1,4%	-0,7%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-09-15	6 807,0	0,0%	2,0%	1,4%	6,4%	USD/PLN	2014-09-15	3,247	0,1%	3,6%	6,4%	7,0%	
Francja	CAC40	2014-09-15	4 441,7	-0,3%	6,1%	-2,5%	7,7%	CHF/PLN	2014-09-15	3,469	-0,2%	0,3%	2,0%	-0,2%	
Niemcy	DAX	2014-09-15	9 651,1	0,1%	6,2%	-2,6%	6,7%	EUR/USD	2014-09-15	1,293	-0,2%	-3,2%	-4,7%	-7,1%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-09-15	10 888,9	-0,4%	6,1%	-1,3%	13,5%	USD/JPY	2014-09-15	107,200	-0,1%	4,5%	5,3%	5,5%	
Holandia	AEX	2014-09-15	417,8	0,0%	5,7%	1,4%	11,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-09-15	1 388,6	0,3%	3,0%	0,3%	8,8%								
Austria	ATX	2014-09-15	2 304,4	-0,7%	0,8%	-10,2%	-1,9%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-09-15	16 987,5	0,3%	2,4%	2,1%	7,2%								
USA	S&P500	2014-09-15	1 985,5	-0,1%	1,7%	3,0%	8,9%								
USA	Nasdaq Comp	2014-09-15	4 567,6	-1,1%	1,3%	5,1%	7,1%								
Kanada	S&P/TSX	2014-09-15	15 531,6	-0,3%	1,4%	3,9%	10,4%								
Meksyk	IPC	2014-09-15	45 799,7	0,1%	2,8%	8,2%	21,6%								
Brazylia	BOVESPA	2014-09-15	56 927,8	1,8%	1,7%	5,7%	28,9%								
Argentyna	MERVAL	2014-09-15	11 054,1	-0,8%	26,4%	36,6%	92,6%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-09-12	15 948,3	0,2%	5,2%	6,7%	8,5%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-09-15	24 357,0	-0,9%	-1,8%	6,0%	16,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-09-15	2 339,1	0,3%	5,1%	15,9%	20,3%								
Indie	BSE30	2014-09-15	26 816,6	-0,9%	2,8%	6,9%	24,5%								
Indonezja	JKSE	2014-09-15	5 144,9	0,0%	0,0%	4,9%	7,3%								
Izrael	TA 25	2014-09-15	1 422,4	0,1%	2,4%	2,2%	3,6%								
Korea	Kospi	2014-09-16	2 035,8	-0,3%	-1,3%	2,3%	6,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-09-15	5 473,5	-1,0%	0,0%	3,3%	5,9%								

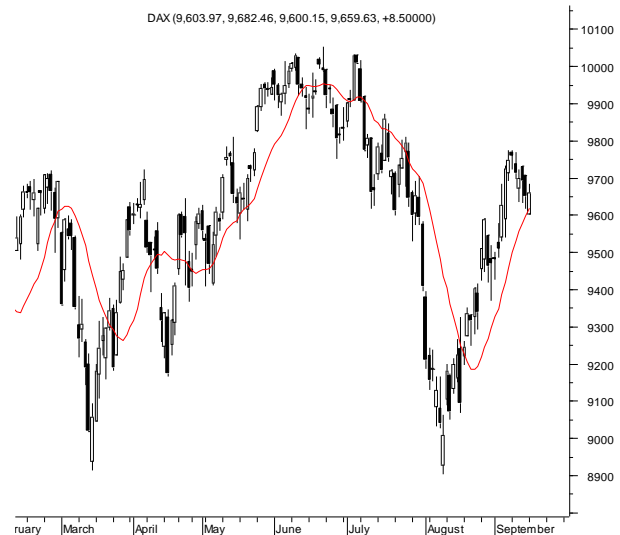
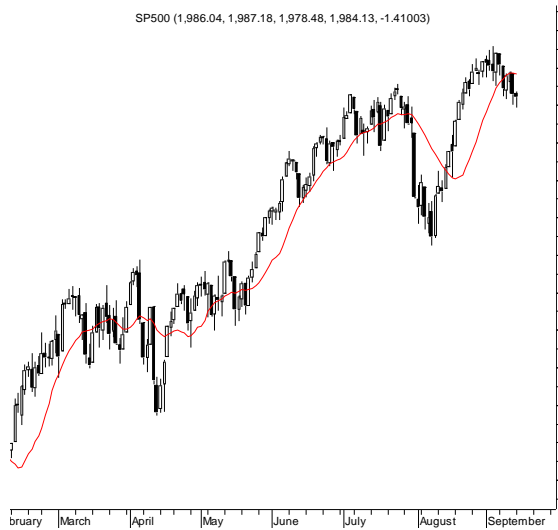
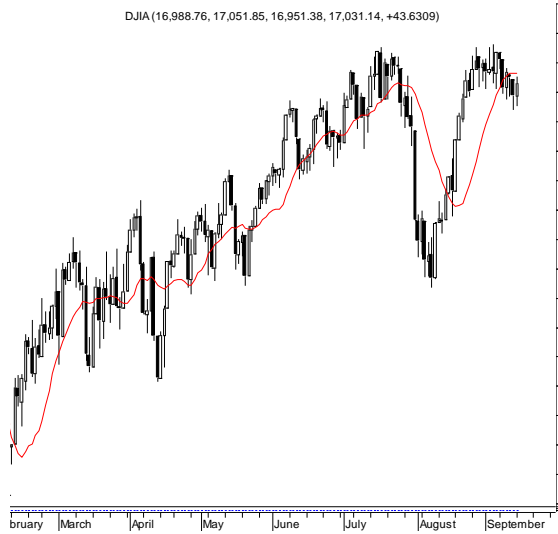
Źródło: Bloomberg

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



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.