

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 23 października 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 425	-14 -0,57%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2417
Kurs zamknięcia	2 440	8 0,33%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2426
Kurs min.	2 421	-7 -0,29%		
Kurs max.	2 448	5 0,20%		
Wolumen obrotu	17 684	2 439 16,00%		Najbliższe poziomy oporu: 2448 2481 2500 2550
LOP	62 570	679 1,10%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2355 2300 2260

FW20 (2.427.00, 2.448.00, 2.421.00, 2.440.00, +8.00000)



WIG20 (2.421.51, 2.442.94, 2.416.87, 2.433.84, +4.73999)



Techniczne szanse na rynkach bazowych

Po słabszej sesji na Wall Street czwartkowy handel rozpoczynaliśmy z przewagą czerwieni. Na plus rynek udało się wyciągnąć po publikacji wstępnych odczytów przemysłowych PMI. Pozytywnie zaskoczył ten najważniejszy, z Niemiec (51,8 pkt vs 49,5 pkt oczek.). Dzięki temu DAX wrócił powyżej 9000 pkt, a to oznacza, że przeszedł pierwszy opór na 8940 pkt (38% zniesienia ostatnich spadków) i powinien skierować się w stronę 62% zniesienia (ok. 9300 pkt). Również na Wall Street S&P500 wrócił ponad 62% zniesienia ostatnich spadków negując tym samym słabą świecę z środy. Obecnie szeroki indeks jest na 1951 pkt, a to oznacza, że obserwowane od paru sesji wzmocnienie może być traktowane nie jako korekta spadków tylko impuls. W rezultacie prawdopodobne staje się poprawienie wrześniowych szczytów (2020 pkt) zgodnie ze wzorcem sezonowym z 2007 roku (nowy szczyt do końca roku ?). Powinno to zwiastować dobrą końcówkę roku także u nas. Na razie kontrakt jest ponad 38% zniesienia spadków (2440 pkt) i kolejnym oporem są okolice 2480 pkt.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 23 października 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	2 421,51	2 433,84	0,20%	2 416,87	2 442,94	26,1	599,2
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 603,29	2 616,46	0,23%	2 599,49	2 623,31	23,8	632,9
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 088,02	3 073,94	-0,59%	3 058,70	3 096,27	37,6	35,3
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 184,56	1 187,81	-0,08%	1 184,15	1 187,81	3,7	19,8
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 978,04	54 885,54	0,08%	54 799,24	54 978,04	178,8	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 164,94	53 335,43	0,06%	53 102,52	53 478,85	376,3	689,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	75,80	5 303	-1,2%	-10,5%	-4,5%	-6,1%	-1,4%	-8,8%	-6,0%	-7,2%
ASSECOPOL	47,15	3 913	0,9%	5,8%	17,1%	5,5%	0,6%	7,6%	15,6%	4,4%
BANK HANDLOWY	113,90	14 882	-0,1%	-4,9%	1,7%	1,7%	-0,3%	-3,1%	0,3%	0,6%
BOGDANKA	110,75	3 767	-0,2%	1,0%	-3,3%	-8,5%	-0,5%	2,8%	-4,7%	-9,5%
BORYSZEW	6,50	1 430	1,4%	-7,1%	21,7%	39,5%	1,2%	-5,4%	20,3%	38,4%
BZ WBK	382,50	37 957	1,9%	-4,4%	3,0%	-1,2%	1,7%	-2,6%	1,5%	-2,2%
CCC	128,95	4 952	2,3%	-3,1%	22,7%	3,3%	2,0%	-1,4%	21,2%	2,3%
CYFROWY POLSAT	27,20	17 396	-0,7%	0,5%	14,3%	37,0%	-1,0%	2,2%	12,8%	36,0%
ENEA	16,07	7 094	0,8%	-0,5%	3,7%	8,9%	0,5%	1,2%	2,3%	7,8%
EUROCASH	35,00	4 850	-0,8%	8,8%	-16,6%	-11,6%	-1,0%	10,5%	-18,0%	-12,7%
GRUPA AZOTY	58,70	5 823	1,6%	-6,2%	-23,0%	0,9%	1,3%	-4,4%	-24,5%	-0,1%
GTC	5,81	2 041	-0,7%	1,9%	-20,8%	-23,7%	-0,9%	3,7%	-22,3%	-24,7%
ING BSK	141,50	18 409	-0,3%	-4,4%	9,5%	8,0%	-0,5%	-2,7%	8,1%	7,0%
JSW	29,19	3 427	1,5%	-6,7%	-32,5%	-31,3%	1,2%	-5,0%	-34,0%	-32,4%
KERNEL	23,13	1 843	0,3%	-9,3%	-22,6%	-20,2%	0,1%	-7,6%	-24,1%	-21,3%
KGHM	125,50	25 100	0,3%	-1,8%	-2,8%	9,9%	0,1%	0,0%	-4,3%	8,8%
LOTOS	27,98	3 634	1,7%	-1,1%	-24,9%	-26,8%	1,5%	0,6%	-26,3%	-27,8%
LPP	9 774,00	17 897	0,1%	0,2%	21,3%	26,1%	-0,1%	1,9%	19,8%	25,1%
mBANK	488,40	20 615	-0,4%	-1,3%	1,0%	-5,3%	-0,7%	0,4%	-0,4%	-6,3%
NETIA	5,63	1 959	-1,1%	0,7%	0,5%	3,7%	-1,3%	2,5%	-0,9%	2,6%
ORANGE POLSKA	10,21	13 399	2,6%	-11,4%	4,2%	0,6%	2,4%	-9,6%	2,7%	-0,5%
PEKAO	179,55	47 126	-1,3%	-4,8%	0,3%	-7,2%	-1,6%	-3,0%	-1,2%	-8,3%
PGE	21,68	40 536	2,1%	1,5%	3,5%	5,8%	1,9%	3,2%	2,0%	4,7%
PGNIG	4,90	28 910	0,4%	-5,0%	-7,4%	8,9%	0,2%	-3,3%	-8,8%	7,8%
PKNORLEN	42,06	17 989	0,2%	0,7%	5,3%	-7,8%	0,0%	2,5%	3,8%	-8,8%
PKOBP	36,60	45 750	-0,7%	-3,9%	-3,8%	-13,0%	-0,9%	-2,2%	-5,3%	-14,1%
PZU	493,75	42 636	0,2%	4,5%	9,6%	15,4%	-0,1%	6,2%	8,2%	14,3%
SYNTHOS	4,05	5 359	-1,2%	-12,0%	-11,4%	-17,3%	-1,5%	-10,2%	-12,8%	-18,4%
TAURON	5,35	9 376	0,6%	1,5%	5,9%	3,5%	0,3%	3,3%	4,5%	2,4%
TVN	14,99	5 248	-0,3%	-5,1%	-0,1%	-5,3%	-0,6%	-3,4%	-1,6%	-6,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Popyt nie skorzystał z okazji

Czwartkowe notowania inwestorzy w Europie zaczynali w nieco słabszych nastrojach ze względu na wczorajszy spadek w USA. Biorąc pod uwagę skalę dotychczasowego odbicia, niższa na Wall Street była niewielka, lecz starczyła do powstrzymania kupujących na naszym kontynencie. Bykom jednak pomogły dane makro w postaci odczytów indeksów PMI. Choć Francja rozczarowała, zielone światło do ataku dały bykom wyraźnie lepszy od oczekiwań PMI dla przemysłu Niemiec oraz nieco wyższy od konsensusu odczyt indeksu PMI dla całej strefy euro. Główne indeksy skorzystały z tego prezentu zyskując ponad 1%, w Warszawie niestety reakcja byków była dużo słabsza. Nasz rynek kontynuował wczorajszy odpoczynek, WIG20 zyskał zaledwie 0,2%, a wstrzeźliwą postawę byków wiązałbym z generalnie dużo słabszą skalą aktualnego odbicia na wszystkich emerging markets. Brakuje aktywności inwestorów zagranicznych, na co wskazuje też słaba złotówka. Analizując obroty wygląda jednak na to, że odpoczynek jest skutkiem cofnięcia się agresywnego popytu, nie pojawienia się mocnej podaży. Choć w związku z brakiem wyraźniejszego ataku kupujących przy sprzyjającym otoczeniu sytuacja jest nieco mniej komfortowa dla byków niż w ostatnich dniach, stosunek zysku do ryzyka jeszcze jest dla nich korzystny. Pomaga nam świetne zachowanie S&P500 oraz coraz wyższe poziomy DAXa (którego odreagowanie tak jak u nas nie wygląda na skończone). Zwróciłbym też uwagę na utrzymujący się pesymizm w badaniu polskich inwestorów indywidualnych, co zwykle miało miejsce w okolicy istotnych dołków. Bardzo możliwe, że kluczem do pojawienia się większego popytu na GPW będzie odwrócenie się negatywnej tendencji na złotym – kapitał zagraniczny może chcieć zarobić podwójnie, zarówno na naszych akcjach, jak i na walucie. Pilnie obserwowałbym zatem pary złotowe, jak i szukał potencjalnych sygnałów odrotu na rosyjskim rublu, którego ciągła deprecjacja raczej nam nie pomaga.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Wyniki i ożywienie w emisjach

Czwartkowa sesja na WIG20 przyniosła trochę zmienności. Notowania zaczęły się pod kreską. Bykom szybko udało się jednak wybronić i wyjść nawet na lokalny szczyt ostatniej korekty. W końcówce znów popyt musiał bronić się przed zejściem na minusy, co ostatecznie się udało (zamknięcie: +0,2%, 2433,8 pkt). Technicznie dla dalszych wzrostów konieczne byłoby przełamanie oporu przy 2450 pkt. Dużo bardziej oczywista była sytuacja na innych rynkach. Na DAX byki wypracowały 1,2% wzrost. Podobnie było na S&P500 (+1,2%), który odrobił w zasadzie wszystkie straty, jakie pojawiły się na przestrzeni ostatnich 2 tygodni. Dziś rano nastroje są bardziej stonowane. Kontrakty na DAX i S&P500 tracą po około 0,3-0,4%. W Azji rynki dzielą się mniej więcej po pół wzrostami i spadkami. Nikkei255 zyskał 1,0%. Z danych makro mamy dziś PKB Wlk. Brytanii za 3Q'14 (10.30) oraz sprzedaż nowych domów za wrzesień z USA (16.00). Rozkręca się sezon publikacji wyników za 3Q'14 na warszawskim parkiecie. Sporo lepsze wyniki od konsensusu pokazał rano Dom Development. Pewne ożywienie widać na rynku ofert publicznych. Z informacji prasowych wynika, że z dyskontem, ale z sukcesem ofertę wtórną uplasował Work Service. O względy inwestorów zabiegają właśnie Vigo System i Skarbiec. Warto pamiętać o zbliżającej się ofercie (z prawem poboru) Lotosu.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Odczyt niemieckiego PMI dla przemysłu w październiku pozytywnie zaskakuje (51,8 vs 49,5 pkt oczek.) przyczyniając się do znaczącej poprawy nastrojów na rynkach.

PMI dla niemieckiego przemysłu



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Dom Development

Spółka podała dane za 3Q'14. Przychody spółki w omawianym okresie wyniosły prawie 160 mln PLN. Wynik EBIT wzrósł do 20.2 mln PLN, a zysk netto do 15.3 mln PLN. Narastająco 1-3Q'14 spółka na poziomie EBIT wypracowała wynik 32.1 mln PLN, a netto ok. 26.2 mln PLN.

Budimex

Budimex Nieruchomości w 2014 r. przedsprzeda ponad 1,5 tys. mieszkań, a w 2015 r. przedsprzedaż powinna być na nie niższym poziomie. W kolejnych latach spółka chce utrzymać przedsprzedaż na poziomie, który zagwarantuje jej obecność wśród pierwszej trójki deweloperów z najwyższą przedsprzedażą.

Orange Polska

Orange Polska w nadchodzących tygodniach poda decyzję w sprawie potencjalnie wysokich nakładów na rozbudowę sieci światłowodowej. Przedstawiciele spółki podali, że trwają analizy możliwości znaczących inwestycji w rozbudowę sieci FTTH, które pojawiły się po częściowej deregulacji rynku internetu szerokopasmowego. Spółka nie chce jednak, aby zwiększone inwestycje w znaczący sposób wpłynęły na nasze wskaźniki zadłużenia oraz EBITDA.

Spółka jest zaniepokojona sytuacją na rynku B2B, gdzie rośnie presja konkurencyjna. Zdaniem Orange rynek biznesowy ewoluuje w tym samym kierunku co rynek detaliczny jakiś czas temu. Presja cenowa jest widoczna, zwiększa się też liczba użytkowników ofert nielimitowanych, co zabiera część przychodów.

PKO BP

Fuzja prawna PKO BP z Nordea Bank Polska nastąpi 31 października, a potem, w ciągu następnych dwóch tygodni, zniknie marka Nordea. Fuzja operacyjna zaplanowana jest na marzec 2015 roku. Wiceprezes PKO BP Bartosz Drabikowski informował wcześniej, że w 3Q'14 koszty integracji PKO BP z grupą Nordea wyniosą ok. 30 mln PLN, a w 4Q'14 60-70 mln PLN. Większość synergii kosztowych i przychodowych będzie możliwa do uzyskania w drugiej połowie 2015 r., po fuzji operacyjnej

Netmedia

MetLife TFI zmniejszył zaangażowanie w spółce Netmedia do 1,2% akcji i głosów na WZA.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indekсы 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	2014-10-23	404,8	0,6%	-3,3%	-5,2%	0,1%	Miedź	LME 3M	2014-10-23	6 630,0	-0,6%	-1,3%	-5,9%	-0,6%
	MSCI World	2014-10-23	1 647,2	0,8%	-3,1%	-4,8%	0,2%	Ropa	WTI Crude	2014-10-23	82,1	1,9%	-10,8%	-17,2%	-15,6%
	MSCI EM	2014-10-23	987,1	-0,5%	-4,8%	-8,4%	-0,4%	Złoto	Spot \$/oz	2014-10-23	1 228,6	-1,3%	0,9%	-4,8%	-4,8%
	MSCI BRIC	2014-10-23	270,8	-1,3%	-5,8%	-9,3%	2,1%	Aluminium	LME 3M	2014-10-23	2 012,0	1,1%	2,3%	-0,2%	7,3%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-10-23	53 301,5	0,1%	-2,3%	3,5%	2,7%	Polska	5yr yield	2014-10-23	2,052	0,2%	-10,3%	-26,7%	-43,7%
Polska	WIG20	2014-10-23	2 429,1	0,2%	-2,1%	3,4%	3,2%	Polska	10yr yield	2014-10-23	2,639	0,3%	-10,4%	-19,0%	-35,8%
Polska	mWIG40	2014-10-23	3 523,3	-0,3%	-3,2%	4,2%	5,6%	Polska	WIBOR 3M	2014-10-23	1,900	-0,5%	-16,7%	-26,1%	-27,5%
Polska	sWIG80	2014-10-23	12 381,3	-0,1%	-2,3%	3,5%	-5,0%	Polska	WIBOR 6M	2014-10-23	1,880	-0,5%	-17,2%	-27,4%	-28,8%
Węgry	BUX	2014-10-22	17 493,4	-1,1%	-6,6%	-4,5%	-3,3%	USA	10yr yield	2014-10-23	2,271	2,5%	-11,4%	-9,2%	-15,3%
Czechy	PX	2014-10-23	941,9	0,5%	-3,6%	-0,4%	-3,8%	Niemcy	10yr yield	2014-10-23	0,902	3,6%	-10,2%	-23,4%	-41,0%
Bulgaria	Sofix	2014-10-23	513,6	-0,7%	-6,3%	-5,4%	-12,6%	Japonia	10yr yield	2014-10-23	0,478	-1,4%	-9,5%	-9,1%	-22,5%
Rosja	Micex	2014-10-23	1 372,9	-0,1%	-3,8%	-2,2%	7,3%	Hiszpania	10yr yield	2014-10-23	2,186	-0,9%	1,7%	-14,6%	-29,1%
Rosja	RTS (USD)	2014-10-23	1 035,9	-1,1%	-11,1%	-18,4%	-8,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-10-23	6 986,1	1,2%	-1,9%	2,0%	12,4%	Portugalia	10yr yield	2014-10-23	3,283	-1,3%	3,8%	-11,0%	-10,3%
Turcja	ISE 100	2014-10-23	78 080,8	1,8%	3,7%	-4,0%	9,4%	Włochy	10yr yield	2014-10-23	2,064	-0,1%	5,5%	-9,9%	-19,2%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-10-23	3 008,5	1,2%	-4,9%	-4,3%	-1,7%	EUR/PLN	2014-10-23	4,227	-0,1%	1,4%	2,1%	0,7%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-10-23	6 399,7	0,4%	-3,7%	-4,6%	-2,0%	USD/PLN	2014-10-23	3,343	0,1%	2,5%	8,8%	10,1%	
Francja	CAC40	2014-10-23	4 105,1	1,3%	-4,5%	-4,8%	-4,2%	CHF/PLN	2014-10-23	3,503	-0,1%	1,5%	2,9%	1,7%	
Niemcy	DAX	2014-10-23	8 940,1	1,2%	-5,7%	-7,2%	-5,2%	EUR/USD	2014-10-23	1,264	-0,2%	-1,1%	-6,1%	-8,6%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-10-23	10 249,9	0,8%	-3,8%	-2,5%	1,3%	USD/JPY	2014-10-23	108,220	0,9%	-0,6%	6,3%	5,7%	
Holandia	AEX	2014-10-23	396,0	0,2%	-5,2%	-2,3%	1,9%								
Szwecja	OMX 30	2014-10-23	1 344,3	1,3%	-3,1%	-2,6%	1,8%								
Austria	ATX	2014-10-23	2 131,5	0,8%	-4,1%	-9,6%	-13,0%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-10-23	16 461,3	1,3%	-2,1%	-1,8%	2,2%								
USA	S&P500	2014-10-23	1 927,1	1,2%	-1,5%	-1,3%	5,1%								
USA	Nasdaq Comp	2014-10-23	4 382,8	1,6%	-1,2%	-0,2%	8,6%								
Kanada	S&P/TSX	2014-10-23	14 312,1	1,3%	-3,9%	-5,2%	1,1%								
Meksyk	IPC	2014-10-23	43 450,8	0,6%	-2,9%	-1,0%	9,1%								
Brazylia	BOVESPA	2014-10-23	52 411,0	-3,2%	-10,3%	-11,7%	-1,7%								
Argentyna	MERVAL	2014-10-23	10 548,2	-2,7%	-14,8%	26,2%	53,9%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-10-23	15 139,0	-0,4%	-6,1%	-0,7%	4,7%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-10-23	23 333,2	-0,2%	-2,0%	-1,9%	7,1%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-10-24	2 302,4	-1,0%	-0,3%	11,3%	15,0%								
Indie	BSE30	2014-10-23	26 787,2	0,2%	0,3%	3,0%	18,9%								
Indonezja	JKSE	2014-10-23	5 103,5	0,6%	-1,5%	0,4%	6,0%								
Izrael	TA 25	2014-10-23	1 443,5	0,2%	-0,7%	3,5%	3,8%								
Korea	Kospi	2014-10-24	1 931,7	-0,3%	-4,8%	-4,8%	-3,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-10-24	5 383,1	-0,1%	-0,6%	-1,7%	0,5%								

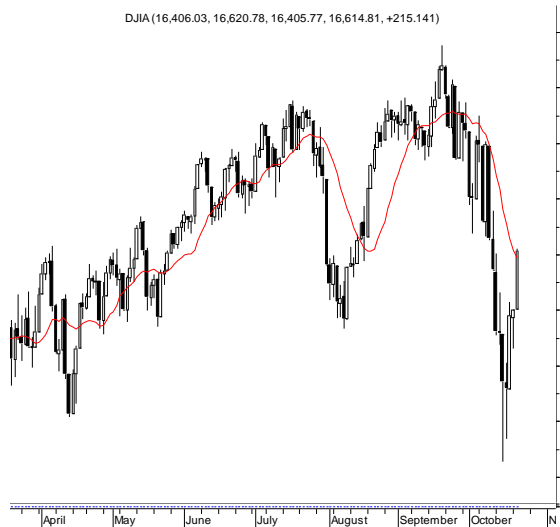
Źródło: Bloomberg

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.