

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 21 listopada 2014

	Wartość	Zmiana	System:
Kurs otwarcia	2 405	-10 -0,41%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2426
Kurs zamknięcia	2 422	19 0,79%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436
Kurs min.	2 404	8 0,33%	
Kurs max.	2 432	13 0,54%	
Wolumen obrotu	15 386	1 642 11,95%	Najbliższe poziomy oporu: 2435 2484 2500 2550
LOP	62 240	-911 -1,44%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2392 2355 2300 2257

FW20 (2,405.00, 2,432.00, 2,404.00, 2,422.00, +19.0000)



WIG20 (2,400.95, 2,427.38, 2,400.42, 2,418.26, +21.7400)



Banki centralne w akcji

Handel w piątek był kopią sprzed tygodnia. Byki w dobrym stylu obroniły wsparcie w okolicy 2400 pkt (m.in. 62% zniesienia wrześniowych wzrostów, linia trendu wzrostowego od sierpnia'14). Tydzień temu pomógł BoJ swoim nieoczekiwanym ruchem zwiększenia QE. Tym razem był to Bank Chin, który pierwszy raz od dwóch lat zdecydował się obniżyć stopy procentowe. Wcześniej optymizm wlał Mario Draghi, prezes EBC. Banki centralne są dalej w centrum uwagi i muszą wspierać płynność na światowych rynkach finansowych. Na razie system działa, ale reakcje inwestorów są coraz bardziej wstrzemięźliwe. Pytanie bowiem dotyczy nie czy, lecz kiedy rynki wpadną w typową pułapkę płynności? Wydaje się, że realna gospodarka już w niej jest. Polityka monetarna nie jest w stanie znacząco poprawić wskaźników makroekonomicznych. Wracając do techniki, to teraz przed bykami ważne zadanie uporania się z poziomem 2435 pkt. W zeszłym tygodniu był on nieskutecznie atakowany trzy razy. Teraz najwyższy czas, jeśli mamy mieć udaną końcówkę roku.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 21 listopada 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	2 400,95	2 418,26	0,91%	2 400,42	2 427,38	27,0	603,5
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 589,00	2 606,55	0,93%	2 586,63	2 613,70	27,1	659,2
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 093,70	3 091,96	0,00%	3 091,46	3 104,64	13,2	40,3
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 171,55	1 175,11	0,30%	1 171,37	1 175,44	4,1	30,6
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 444,31	54 754,96	0,73%	54 444,31	54 823,30	379,0	-
WIG	55 687,6	48 765,5	52 940,93	53 215,87	0,70%	52 911,30	53 325,81	414,5	731,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	77,06	5 391	0,7%	1,8%	-1,2%	-5,9%	-0,2%	2,0%	-1,2%	-5,0%
ASSECOPOL	53,50	4 441	0,9%	11,5%	23,6%	30,2%	0,0%	11,7%	23,6%	31,1%
BANK HANDLOWY	111,30	14 542	0,0%	-2,4%	-3,2%	-3,6%	-1,0%	-2,2%	-3,2%	-2,6%
BOGDANKA	107,40	3 653	0,8%	-4,5%	-6,2%	-8,2%	-0,2%	-4,3%	-6,2%	-7,3%
BORYSZEW	6,24	1 498	-1,0%	-4,0%	0,0%	34,2%	-1,9%	-3,8%	0,0%	35,1%
BZ WBK	387,95	38 498	1,1%	2,6%	6,5%	1,3%	0,1%	2,8%	6,5%	2,2%
CCC	149,35	5 735	0,2%	15,6%	29,0%	26,6%	-0,7%	15,8%	29,1%	27,5%
CYFROWY POLSAT	24,30	15 541	-1,4%	-10,8%	-0,9%	13,0%	-2,3%	-10,6%	-0,9%	13,9%
ENEA	18,00	7 946	2,3%	12,4%	12,5%	9,8%	1,3%	12,6%	12,5%	10,8%
EUROCASH	37,20	5 155	-0,1%	6,6%	6,9%	-13,3%	-1,1%	6,8%	6,9%	-12,4%
GRUPA AZOTY	60,49	6 000	2,5%	2,3%	-18,8%	-23,0%	1,5%	2,5%	-18,8%	-22,1%
GTC	6,07	2 132	3,8%	2,9%	-3,7%	-16,8%	2,8%	3,1%	-3,6%	-15,9%
ING BSK	143,00	18 604	0,7%	1,1%	6,7%	9,2%	-0,2%	1,3%	6,7%	10,1%
JSW	21,30	2 501	0,0%	-25,4%	-33,2%	-54,4%	-0,9%	-25,2%	-33,2%	-53,5%
KERNEL	24,46	1 949	-1,1%	4,2%	-11,1%	-8,9%	-2,1%	4,4%	-11,1%	-8,0%
KGHM	127,25	25 450	3,4%	1,0%	-5,9%	8,9%	2,4%	1,2%	-5,9%	9,9%
LOTOS	27,63	5 108	4,6%	12,3%	4,2%	-20,4%	3,7%	12,6%	4,2%	-19,5%
LPP	9 000,00	16 480	-0,6%	-7,2%	9,1%	7,7%	-1,5%	-7,0%	9,1%	8,6%
mBANK	498,00	21 021	0,6%	1,6%	10,2%	-3,3%	-0,3%	1,9%	10,2%	-2,4%
NETIA	5,68	1 977	1,6%	0,7%	0,5%	2,9%	0,7%	0,9%	0,6%	3,8%
ORANGE POLSKA	9,43	12 376	3,6%	-7,5%	-13,4%	-9,3%	2,7%	-7,3%	-13,4%	-8,4%
PEKAO	177,00	46 457	0,1%	1,1%	-3,8%	-4,5%	-0,8%	1,4%	-3,7%	-3,5%
PGE	20,50	38 330	1,6%	-8,8%	-8,1%	-4,7%	0,7%	-8,6%	-8,0%	-3,7%
PGNIG	4,95	29 205	-1,6%	1,0%	1,2%	2,7%	-2,5%	1,2%	1,3%	3,6%
PKNORLEN	45,65	19 525	2,9%	9,7%	16,0%	2,3%	2,0%	9,9%	16,0%	3,2%
PKOBP	36,90	46 125	0,7%	0,8%	-4,9%	-10,1%	-0,2%	1,0%	-4,9%	-9,2%
PZU	477,85	41 263	-0,2%	-1,6%	1,6%	7,2%	-1,2%	-1,4%	1,6%	8,1%
SYNTHOS	4,29	5 677	-2,1%	4,9%	-8,7%	-8,7%	-3,0%	5,1%	-8,7%	-7,8%
TAURON	5,43	9 516	1,7%	1,3%	3,8%	-0,7%	0,8%	1,5%	3,9%	0,2%
TVN	15,20	5 330	1,0%	1,3%	7,7%	-4,2%	0,1%	1,5%	7,8%	-3,3%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Bank Chin dał pretekst do wzrostów

Głównym wydarzeniem dzisiejszej sesji na GPW była zaskakująca informacja o obniżeniu stóp przez Bank Chin. Pięcioletnia hossa na rynkach akcji w dużej mierze jest zasilana przez banki centralne i pojawienie się dziś około godziny 11 informacji o luzowaniu monetarnym z Chin zostało przyjęte bardzo entuzjastycznie przez inwestorów na całym świecie. Kontrakty na indeksy amerykańskie pobiły nowe rekordy wszechczasów, świetnie spisaly się indeksy Europy Zachodniej, mocne były też surowce. Dzięki temu słaba w ostatnim czasie GPW nie miała wyboru i dołączyła do innych zwiększających rynków. Największy popyt skoncentrował się na walorach KGHM, które urosły o 3,3% przy najwyższym na rynku obrocie. Niestety tego entuzjazmu nie podzielały wszystkie największe spółki, a przede wszystkim bardzo długo dobrym nastrojom opierały się banki Pekao i PKO będące słabsze od indeksu. Ostatecznie WIG20 zyskał na wartości 0,9%, co można oceniać jako umiarkowane zwycięstwo byków w zestawieniu bardzo korzystnymi warunkami do wzrostu. Tak samo zresztą należy ocenić cały kończący się tydzień. Gdy w miniony piątek po dobrych danych PKB nasz rynek ruszył w górę, ostatnie dni miały potwierdzić, jaka jest siła popytu. Niestety bilans tygodnia to zaledwie brak zmian WIG20 mimo świetnego otoczenia zewnętrznego. Zamiast relatywnej siły zaprezentowaliśmy się gorzej od otoczenia, a na wzrostowych sesjach brakowało szerokości popytu – to nadal jest słaby rynek.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Blue chipy wreszcie do góry

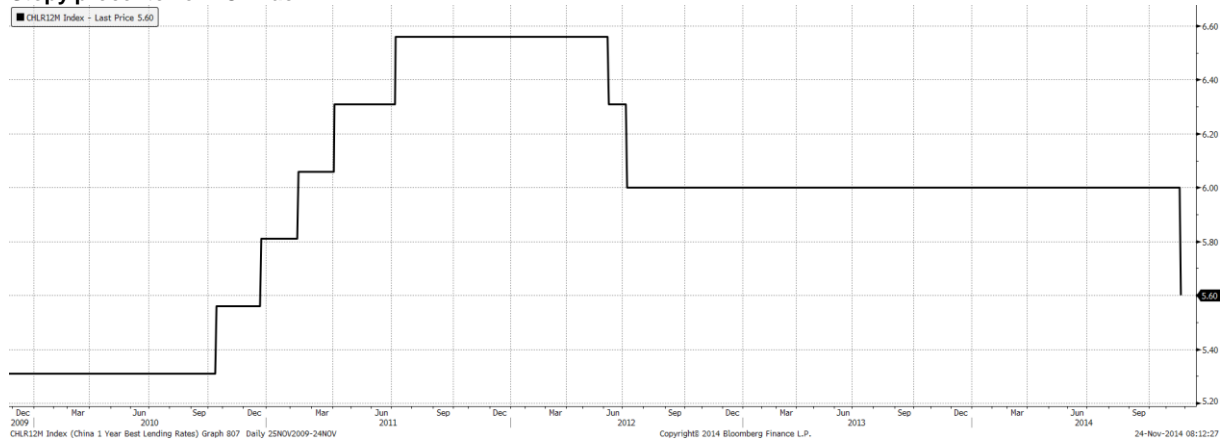
Piątkowa sesja zakończyła się w przypadku warszawskich inwestorów dobrymi nastrojami. Blue chipy zyskały 0,9%, kończąc notowania na poziomie 2418,3 pkt. Bez zmian pozostały natomiast spółki z indeksu WIG50. Na niewielkim plusie znalazł się WIG250, który wzrósł o 0,3%. Indeks szerokiego rynku zyskał 0,7%. W dobrych nastrojach tydzień zakończyli inwestorzy na dużych europejskich rynkach. DAX wzrósł o ponad 2,6%, a londyński FTSE o blisko 1,1%. Pod kreską znalazł się węgierski BUX, który spadł o 0,3%. Przewaga strony popytowej była widoczna w USA. Byki zyskały 0,5% na S&P500 oraz nieco ponad 0,2% na Nasdaq. Dziś świętują inwestorzy w Japonii. Kalendarz makro na dzisiejsza sesję jest niemal pusty. Przed południem poznamy wyniki indeksu instytutu Ifo za listopada po południu wstępny odczyt indeksu PMI dla sektora usług. Wzrostu liczby danych gospodarczych i silniejszych impulsów można oczekiwać już jutro, kiedy to opublikowane zostaną m.in. protokół z posiedzenia banku Japonii, odczyty PKB w Niemczech i USA oraz garść danych z amerykańskiego rynku pracy. Myślę, że dobre nastroje w piątek w Warszawie i Europie przełożą się na dobry start notowań na GPW. Najbliższego wsparcia w przypadku blue chipów możemy się doszukiwać na poziomach 2400,0 pkt. i 2370,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Pierwszy raz od ponad 2 lat Bank Chin obniża stopy procentowe.

Stopy procentowe w Chinach



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Górnictwo	Rada nadzorcza Kompanii Węglowej stwierdziła nieskuteczność działań zarządu spółki w zakresie restrukturyzacji i odwołała jej prezesa Mirosława Tarasa - podała KW w komunikacie prasowym.
Pekaes	Pekaes rozmawia o przejęciach firm z Polski i Czech. Zarząd chce kupić podmioty zajmujące się przewozami kontenerów i dystrybucją ładunków drobnicowych. Przyszły rok może być kolejnym, w którym grupa Pekaes zanotuje skokowy wzrost przychodów i zysków. - Parkiet
TFO	TelForceOne planuje przedstawić w przyszłym roku nową ofertę tabletek oraz smartfonów. Grupa liczy na dobry 4Q'14, chce też regularnie dzielić się z akcjonariuszami zyskiem - poinformowali PAP przedstawiciele grupy.
Tauron	Tauron ogłosił przetarg na wyłonienie wykonawcy bloku w Elektrowni Łągisza. Zadaniem wykonawcy będzie zaprojektowanie, wybudowanie, uruchomienie i przekazanie do eksploatacji bloku gazowo-parowego opalanego gazem ziemnym mocy 400 - 500 MWe i ok. 250 MWt - poinformował Tauron w komunikacie.
Gino Rossi	Grupa Gino Rossi chce w przyszłym roku utrzymać tegoroczną dynamikę wzrostu przychodów, wzrost EBITDA i zysku netto powinien być większy - poinformowali w rozmowie z PAP przedstawiciele spółki.
Synthos	Synthos chce zaskoczyć rynek. Oświęcimska spółka pracuje nad nowymi produktami. Na badania wydała już ponad 100 mln PLN. Obecnie pracuje nad innowacyjnym produktem styrenowym - tzw. szarym EPS, stosowanym głównie do wyrobu materiałów izolacyjnych.- Parkiet
Lubawa	Lubawa szacuje, że wartość rynkowa utraconych aktywów w wyniku piątkowego pożaru wynosi ok. 35 mln PLN, a ich wartość księgową to ok. 27 mln PLN. Mienie, które uległo zniszczeniu było objęte ubezpieczeniem od tego rodzaju zdarzenia losowego - podała spółka w komunikacie.
PBO Aniola	Nadzorca sądowy PBO Aniola złożył wniosek o zmianę postanowienia o ogłoszeniu upadłości układowej spółki na postanowienie o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej - podała spółka w komunikacie.
Boryszew, Hutmen	Spółka zależna Boryszewa, SPV Boryszew 3, nabyła w wezwaniu 4,7 mln akcji Hutmenu, stanowiące 18,2% jej kapitału zakładowego - podał Boryszew w komunikacie.
Empik	Empik Media & Fashion przeprowadziła kluczowe etapy procesu refinansowania zadłużenia. W poniedziałek przewidziane są kolejne działania, które zapewnią stabilne finansowanie grupy oraz możliwość realizacji strategii rozwoju w kolejnych trzech latach - poinformowała spółka w komunikacie. Empik Media & Fashion przeprowadziła w listopadzie w ramach Programu Obligacji PLN dwie emisje obligacji o wartości 103,8 mln PLN i 17,5 mln PLN o zapadalności w 2017 roku, z których środki zostały przeznaczone na częściową spłatę obligacji zapadających w 2014 roku. W komunikacie podano, że większościowi akcjonariusze spółki - Eastbridge i Penta Investments udzielił jej pożyczki, denominowanej w euro, o równowartości 100 mln PLN.
LSI	LSI Software podpisał z McComp Holding Ltd porozumienie w sprawie kupna spółki Mc Comp SA za 15,17 mln PLN. Akcjonariusze Mc Comp obejmą 1,8 mln akcji nowej emisji LSI po cenie 8,36 PLN.
Kerdos (Hygienika)	Kerdos Group chce sprzedać wydzieloną część działalności w obszarze produkcji i dystrybucji artykułów higienicznych, w szczególności pieluch. Planuje przenieść tę działalność do spółki zależnej Mr. House Europe. Kerdos Group podpisała z inwestorem list intencyjny w celu określenia warunków sprzedaży akcji tej spółki.

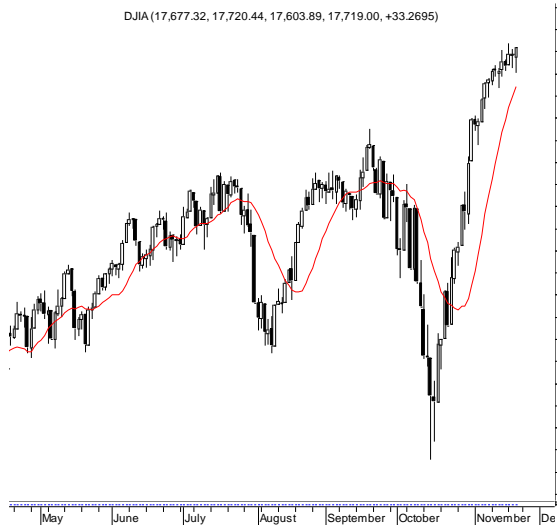
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
świat								surowce							
MSCI AC World	2014-11-21	422,1	0,8%	5,1%	-0,5%	3,6%	Miedź	LME 3M	2014-11-21	6 665,0	-0,3%	-0,1%	-5,0%	-2,4%	
MSCI World	2014-11-21	1 725,5	0,7%	5,5%	0,3%	4,2%	Ropa	WTI Crude	2014-11-21	76,5	0,9%	-5,3%	-17,6%	-22,0%	
MSCI EM	2014-11-21	990,1	1,4%	2,4%	-6,8%	-0,9%	Złoto	Spot \$/oz	2014-11-21	1 196,0	0,4%	-2,9%	-6,5%	-7,4%	
MSCI BRIC	2014-11-21	270,8	2,2%	2,8%	-7,8%	1,5%	Aluminium	LME 3M	2014-11-21	2 033,0	0,6%	2,1%	-1,3%	15,0%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-11-21	52 848,5	0,7%	0,0%	1,8%	3,5%	Polska	5yr yield	2014-11-21	2,041	-4,5%	-1,0%	-23,0%	-37,3%
Polska	WIG20	2014-11-21	2 396,5	0,9%	-0,2%	0,5%	3,7%	Polska	10yr yield	2014-11-21	2,487	-3,6%	-5,8%	-21,1%	-32,5%
Polska	mWIG40	2014-11-21	3 527,5	0,4%	0,3%	4,0%	5,8%	Polska	WIBOR 3M	2014-11-21	1,960	0,0%	2,6%	-22,8%	-25,2%
Polska	sWIG80	2014-11-21	12 353,1	0,2%	0,1%	6,4%	-1,6%	Polska	WIBOR 6M	2014-11-21	1,950	0,0%	3,2%	-23,8%	-26,1%
Węgry	BUX	2014-11-21	17 504,4	-0,3%	-0,3%	-2,9%	-7,7%	USA	10yr yield	2014-11-21	2,310	-1,2%	1,8%	-3,9%	-8,8%
Czechy	PX	2014-11-21	971,2	0,9%	5,0%	0,5%	2,4%	Niemcy	10yr yield	2014-11-21	0,770	-3,6%	-13,7%	-21,6%	-45,5%
Bulgaria	Sofix	2014-11-21	519,8	-0,9%	0,3%	-5,1%	-10,7%	Japonia	10yr yield	2014-11-21	0,462	-2,3%	-1,7%	-9,4%	-22,0%
Rosja	Micex	2014-11-21	1 538,9	0,6%	11,3%	5,6%	11,1%	Hiszpania	10yr yield	2014-11-21	2,013	-4,1%	-7,3%	-15,5%	-32,6%
Rosja	RTS (USD)	2014-11-21	1 058,8	1,8%	-0,4%	-16,8%	-16,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-11-21	6 914,6	0,5%	0,3%	-2,0%	9,3%	Portugalia	10yr yield	2014-11-21	3,001	-4,1%	-8,0%	-7,3%	-20,3%
Turcja	ISE 100	2014-11-21	82 511,9	0,9%	7,3%	5,6%	9,6%	Włochy	10yr yield	2014-11-21	1,993	-1,2%	-3,5%	-7,1%	-25,2%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-11-21	3 102,2	3,0%	7,0%	2,7%	1,3%	EUR/PLN	2014-11-21	4,200	-0,3%	-0,3%	0,4%	0,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-11-21	6 678,9	1,1%	6,5%	0,3%	0,8%	USD/PLN	2014-11-21	3,390	0,9%	1,9%	6,9%	11,1%	
Francja	CAC40	2014-11-21	4 234,2	2,7%	6,6%	1,6%	-1,8%	CHF/PLN	2014-11-21	3,495	-0,3%	0,2%	0,9%	2,5%	
Niemcy	DAX	2014-11-21	9 484,0	2,6%	9,5%	3,5%	0,4%	EUR/USD	2014-11-21	1,239	-1,2%	-2,2%	-6,1%	-9,2%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-11-21	10 209,2	3,1%	4,1%	0,7%	2,0%	USD/JPY	2014-11-21	117,790	-0,3%	8,9%	13,3%	15,6%	
Holandia	AEX	2014-11-21	416,8	1,6%	7,7%	4,8%	6,2%								
Szwecja	OMX 30	2014-11-21	1 423,7	1,7%	8,2%	4,5%	4,5%								
Austria	ATX	2014-11-21	2 214,5	2,9%	7,3%	-1,1%	-3,9%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-11-21	17 719,0	0,5%	7,5%	5,1%	9,0%								
USA	S&P500	2014-11-21	2 052,8	0,5%	6,5%	4,1%	10,4%								
USA	Nasdaq Comp	2014-11-21	4 701,9	0,2%	6,8%	4,3%	14,8%								
Kanada	S&P/TSX	2014-11-21	15 111,1	0,3%	4,1%	-2,2%	4,6%								
Meksyk	IPC	2014-11-21	44 209,4	1,0%	2,6%	-1,4%	7,3%								
Brazylia	BOVESPA	2014-11-21	53 402,8	5,0%	7,0%	-4,9%	7,4%								
Argentyna	MERVAL	2014-11-21	9 672,4	3,1%	-8,2%	10,7%	37,4%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-11-21	17 300,9	0,3%	17,2%	12,1%	24,5%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-11-21	23 437,1	0,4%	1,7%	-5,6%	5,3%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-11-21	2 486,8	1,4%	6,3%	11,8%	26,7%								
Indie	BSE30	2014-11-21	28 334,6	1,0%	6,7%	7,6%	18,0%								
Indonezja	JKSE	2014-11-21	5 112,0	0,4%	1,7%	-1,6%	5,1%								
Izrael	TA 25	2014-11-23	1 453,3	0,1%	1,3%	5,7%	4,8%								
Korea	Kospi	2014-11-24	1 964,8	0,3%	2,6%	-3,9%	-2,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-11-24	5 304,3	-0,2%	0,5%	-3,8%	0,7%								

Źródło: Bloomberg

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.