

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 18 grudnia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 266	-54 -2,33%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2384
Kurs zamknięcia	2 295	22 0,97%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2424
Kurs min.	2 263	15 0,67%		
Kurs max.	2 310	-15 -0,65%		
Wolumen obrotu	67 189	-11 287 -14,38%		Najbliższe poziomy oporu: 2330 2355 2430 2465
LOP	76 559	229 0,30%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2248 2200 2147 2067

FW20 (2,335.00, 2,345.00, 2,320.00, 2,332.00, +20.0000)



WIG20 (2,315.66, 2,331.83, 2,305.91, 2,330.83, +42.1301)



Wiedźmy przed Świętami

Wczorajsza sesja na FW20 (grudniowa seria) zakończyła się wzrostem o 1,1% do 2319 pkt. Dziś następuje rozliczenie ostatniej w tym roku serii instrumentów pochodnych. To także koniec ostatniego pełnego tygodnia handlu na naszym parkiecie. Kolejne trzy będą mniej lub bardziej świąteczne. Handel toczy się już głównie na marcowej serii kontraktów (wczorajsze zamknięcie: 2332 pkt). Na brak zmienności w ostatnich dniach nie można narzekać. Wczoraj na Wall Street mieliśmy bardzo mocne wzrosty. S&P500 zyskał 2,4%. Ustabilizowała się sytuacja na USD/RUB w okolicach 60. Dziś rano nastroje są nadal pozytywne. Zyskują kontrakty na DAX (+1,0%) oraz S&P500 (+0,3%). Wyraźnie byki nabrały ochoty na zrobienie window dressing. W Azji zyskują prawie wszystkie indeksy. Nikkei225 zyskał 2,4%. BoJ nie wprowadził dziś zmian w swojej polityce. Pojawiło się ciekawe sformułowanie na konferencji, że spadek cen ropy pomoże pobudzić inflację konsumentką w długim terminie. Z danych makro dziś brak znaczących informacji. Technicznie na FW20 (wykres kontynuacyjny) obronił się poziom 2250 pkt. Obecnie pierwszym celem dla byków powinny być okolice 2360-70 pkt. Ciekawie będzie zapewne w końcówce sesji, gdy do gry włączą się koszyki związane z rozegraniami rozliczenia grudniowej serii kontraktów.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 18 grudnia 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 248,2	2 315,66	2 330,83	1,84%	2 305,91	2 331,83	25,9	607,9
WIG30	2 735,6	2 416,9	2 498,42	2 516,74	1,89%	2 490,14	2 516,74	26,6	701,3
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 068,87	3 092,54	1,03%	3 068,87	3 094,83	26,0	75,7
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 144,35	1 146,44	0,34%	1 143,21	1 149,08	5,9	45,7
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	52 975,69	53 172,23	1,60%	52 963,89	53 172,23	208,3	-
WIG	55 687,6	48 765,5	51 360,96	51 739,04	1,58%	51 293,37	51 739,70	446,3	827,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	76,55	5 356	1,5%	-2,2%	-12,0%	-7,4%	-0,4%	1,2%	-4,2%	-3,0%
ASSECOPOL	53,00	4 399	2,1%	0,8%	18,2%	25,9%	0,2%	4,2%	26,0%	30,4%
BANK HANDLOWY	109,55	14 314	3,3%	-1,8%	-10,2%	-7,6%	1,4%	1,6%	-2,4%	-3,1%
BOGDANKA	99,00	3 367	0,0%	-8,5%	-13,2%	-16,9%	-1,9%	-5,0%	-5,3%	-12,5%
BORYSZEW	5,86	1 406	0,0%	-8,2%	-16,0%	9,7%	-1,9%	-4,7%	-8,2%	14,2%
BZ WBK	377,90	37 501	2,3%	-2,1%	-7,2%	2,0%	0,4%	1,4%	0,6%	6,5%
CCC	140,00	5 376	2,9%	-7,1%	0,2%	22,3%	1,1%	-3,7%	8,0%	26,7%
CYFROWY POLSAT	24,45	15 637	2,1%	-1,0%	-11,8%	10,1%	0,2%	2,5%	-4,0%	14,6%
ENEA	16,18	7 143	0,9%	-8,1%	-1,2%	-1,2%	-1,0%	-4,6%	6,7%	3,3%
EUROCASH	36,74	5 093	-1,0%	-3,0%	14,8%	-14,3%	-2,9%	0,5%	22,6%	-9,9%
GRUPA AZOTY	66,80	6 626	8,8%	11,3%	-3,2%	-13,1%	6,9%	14,8%	4,6%	-8,7%
GTC	5,60	1 967	-1,8%	-5,4%	-3,3%	-32,0%	-3,6%	-1,9%	4,5%	-27,6%
ING BSK	139,00	18 084	0,0%	-2,9%	-7,0%	6,5%	-1,9%	0,5%	0,8%	11,0%
JSW	17,10	2 008	-1,5%	-23,8%	-47,2%	-63,6%	-3,4%	-20,3%	-39,4%	-59,2%
KERNEL	27,70	2 207	3,7%	13,7%	10,8%	-16,1%	1,8%	17,2%	18,6%	-11,7%
KGHM	110,50	22 100	2,8%	-10,2%	-16,0%	-12,0%	0,9%	-6,7%	-8,2%	-7,5%
LOTOS	25,25	4 668	-0,6%	-3,4%	-4,3%	-26,8%	-2,5%	0,0%	3,5%	-22,3%
LPP	7 770,00	14 228	-0,4%	-13,3%	-21,8%	-4,3%	-2,3%	-9,8%	-13,9%	0,2%
mBANK	495,00	20 894	2,5%	-1,4%	-3,4%	-2,6%	0,6%	2,1%	4,4%	1,9%
NETIA	5,64	1 963	-0,2%	0,2%	0,7%	8,7%	-2,1%	3,7%	8,5%	13,1%
ORANGE POLSKA	8,45	11 089	2,8%	-7,3%	-28,9%	-17,9%	0,9%	-3,9%	-21,1%	-13,4%
PEKAO	184,00	48 294	2,6%	1,4%	-5,5%	2,2%	0,7%	4,9%	2,3%	6,7%
PGE	19,15	35 806	2,1%	-7,8%	-12,1%	-13,4%	0,2%	-4,4%	-4,3%	-8,9%
PGNIG	4,40	25 960	2,6%	-13,4%	-14,7%	-13,9%	0,7%	-9,9%	-6,9%	-9,4%
PKNORLEN	48,90	20 915	3,7%	9,2%	12,2%	17,5%	1,8%	12,7%	20,0%	22,0%
PKOBP	35,80	44 750	0,3%	-4,1%	-10,4%	-9,6%	-1,6%	-0,7%	-2,6%	-5,1%
PZU	474,75	40 996	2,1%	-0,5%	-0,3%	4,6%	0,2%	3,0%	7,6%	9,0%
SYNTHOS	4,03	5 333	1,8%	-7,1%	-14,8%	-11,2%	-0,1%	-3,7%	-7,0%	-6,8%
TAURON	5,00	8 763	1,0%	-8,4%	-4,9%	-10,6%	-0,9%	-5,0%	2,9%	-6,1%
TVN	16,89	5 953	0,5%	11,9%	5,6%	8,9%	-1,3%	15,3%	13,4%	13,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Wzrost ładny, styl słaby

Mimo wzrostu WIG20 o 1,8%, dzisiejszą sesję na GPW można nazwać rozczarowaniem. Wzrost w trakcie dzisiejszych notowań był właściwie pewny po wczorajszej świetnej sesji w USA, a po wysokim otwarciu główne indeksy europejskie kontynuowały wzrost, co jeszcze bardziej sprzyjało bykom w Warszawie. Niestety mimo tak korzystnego otoczenia zwyżka na GPW była bardzo słaba. Mimo bliskości istotnego wsparcia 2300 punktów, WIG20 zyskiwał dziś słabiej od większości istotnych dla nas rynków zewnętrznych, a ostateczny wynik jest w dużej mierze zasługą sztucznego wysokoku w górę na końcowym fixingu. Do tego należy dodać umiarkowane obroty, które nie potwierdzają od wczoraj ruchu wzrostowego. Słaba postawa złotówki (jedynie częściowo tłumaczona umocnieniem dolara do euro) oraz kiepski szeroki rynek pokazują, że ani zagraniczny, ani krajowy kapitał nie mają ochoty na mocniejsze zakupy polskich akcji. Moim zdaniem ratuje nas bardzo korzystna sytuacja w Stanach. Podtrzymuję moje założenia z minionych dni, że rynek amerykański powinien zyskiwać do końca tego roku, co nawet przy oporze kupujących powinno pomóc GPW w zdobywaniu wyższych pułapów cenowych. Mój optymizm jest jednak nieco mniejszy niż na dwóch minionych sesjach, gdyż odbicie od wtorkowego dołka ma słaby styl i oceniam je dużo gorzej niż inne zwroty z okolic 2300 punktów generowane w tym roku. To oznacza, że niestety przy braku realizacji mojego optymistycznego scenariusza zewnętrznego, nasze indeksy z łatwością mogą pogłębić dołki z ostatnich dni.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Trzy wiedźmy

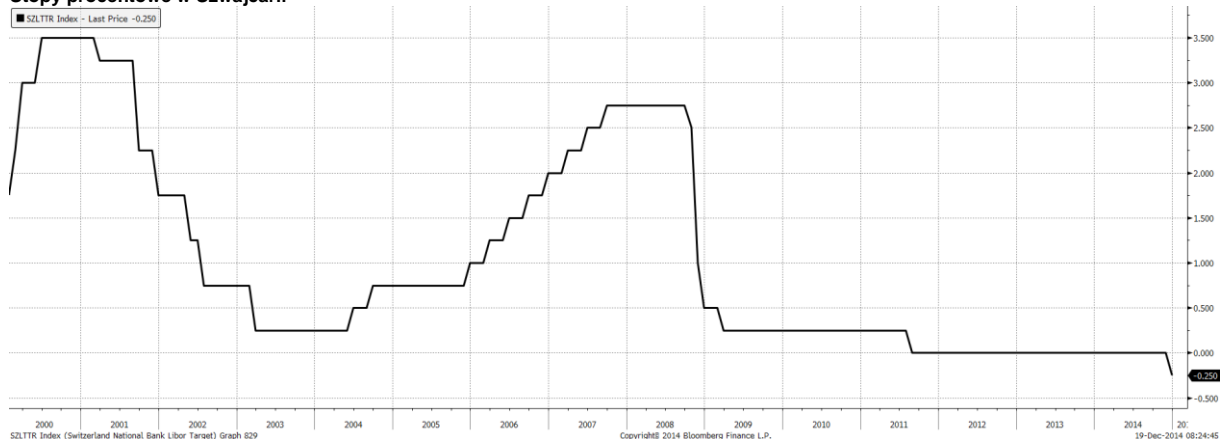
Od dwóch dni na giełdach rządzą kupujący, nasz WIG20 zamknął się 1,84% na plusie po dość spokojnej sesji. Byki już na otwarciu wypracowały sobie przewagę i trakcie dnia nie było za dużej zmienności dopiero na zamknięciu indeksy zostały wyciągnięte o około 0,5%. Na głównych parkietach popyt był bardziej zdecydowany, DAX rósł sobie z godziny na godzinę by dzień skończyć 2,79% na plusie. Bardzo podobnie było w USA tutaj sesja również przebiegała spokojnie, a końcówce sesji byki przypuściły mocniejszy atak i S&P500 skończył dzień 2,40% na plusie a NASDAQ 2,24%. Dokładnie taki sam przebieg miała sesja w Japonii, Nikkei zyskał 2,39%. Dzisiaj kontrakty na S&P500 i DAX są wyraźnie nad kreską więc sugeruje to mocny początek. Trzeba pamiętać że dzisiaj wygasają grudniowe serie opcji i kontraktów więc podczas dnia może być większa zmienność poza tym w dzień trzech wiedźm dzieją się dziwne rzeczy na indeksach. Na WIG20 najbliższy opór jest na 2350 pkt. Wsparciem są ostatnie dołki WIG właśnie wszedł w strefę oporu, tutaj ważnym poziomem jest minimum z października na 51840 pkt. Mając to na uwadze po wysokim otwarciu kupujący mogą już nie chcieć ciągnąć rynku do góry tym bardziej, że to już ostatnia sesja przed świętami, na której będzie zadowolająca płynność i raczej nikomu nie będzie się chciało wchodzić z kapitałem na rynek przed tak długą przerwą.

Marek Jurzec

WYKRES DNIA

Po raz pierwszy w historii szwajcarski bank centralny obniża stopy procentowe poniżej 0.

Stopy procentowe w Szwajcarii



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kęty	Zarząd zakłada wypracowanie 455,0 mln PLN w 4Q'14 oraz 29,5 mln PLN zysku netto. Oznacza to wzrost przychodów o 6,0% r/r. Największa poprawę ma być widać w segmentach wyrobów wyciskanych (+13,0% r/r) oraz systemów aluminiowych (+8,0% r/r).
Erbud	Spółka razem z PBDI oraz Strabag złożyły najtańsze oferty na dwa zadania w budowie drogi ekspresowej S7. Oferta Erbudu opiewa na 298,8 mln PLN. Odcinek o długości 20,1 km miałby być ukończony w ciągu 20 miesięcy.
Budimex	Spółka podpisała umowę z EDF Polska na projekt i realizację nowej kotłowni w elektrociepłowni w Gdyni. Wartość kontraktu opiewa na ok. 27,0 mln PLN netto. Według zapowiedzi zarządu, w planach jest rozbudowa zespołu z branży energetycznej i mocniejsze wejście w ten segment rynku.
Quercus	TFI spodziewa się ok. 30,0 mln PLN zysku netto w '14 i zamierza co najmniej powtórzyć ten wynik. Obecnie wartość aktywów wynosi ok. 3,0 mld PLN i zdanie Sebastiana Buczka w przyszłym roku wzrost do 4,0 mld PLN może być ciężki do powtórzenia. W długim terminie celem Quercusa jest wzrost aktywów o ok. 500,0 mln PLN rocznie.
Lokum Deweloper	Spółka zamierza zadebiutować na GPW w 2H'15. Wyniki w '15 mają być zbliżone do obecnego – deweloper spodziewa się przekazania po ok. 350-400 mieszkań w '14-'15, co ma dać po ok. 120,0 mln PLN przychodów i ok. 20,0 mln PLN zysku netto. Znacznie lepszy ma być '16.
Radpol	Dotychczasowy prezes, Krzysztof Pióro, zrezygnował z pełnionej funkcji. Stanowisko piastował od października '13.
Cyfrowy Polsat	Spółka zależna CP ma przedpłacić do końca '14 200,0 mln PLN kredytu. Umowa kredytu terminowego o wartości 8,0 mld PLN została podpisana 17 czerwca 2013 roku pomiędzy Grupą Eileme 2 AB, w skład której wchodzi spółka Polkomtel, a konsorcjum polskich i zagranicznych banków i instytucji finansowych. Ostateczna data spłaty całości kredytu to 24 czerwiec 2019 r.
BBI	Deweloper sprzedał udziały w projekcie Plac Unii na rzecz Invesco Real Estate. Maksymalna cena została ustalona na 226,1 mln EUR. Mechanizm rozliczenia ceny jest uzależniony od tempa wynajmu powierzchni niewynajętych i wyników części handlowej. Projekt ma całkowitą powierzchnię 56,2 tys. m ² , z czego ok. 15,2 tys. m ² stanowi powierzchnia komercyjna.
Capital Park	Deweloper wykupi przedterminowo obligacje o wartości nominalnej 50,0 mln PLN. Przedpłata ma być wykonana ze środków pozyskanych z emisji 3-letnich niezabezpieczonych obligacji, które mają być wyemitowane pod koniec grudnia '14 (wartość nominalna 65,0 mln PLN).
Mediacap	Spółka podtrzymuje plany przeniesienia akcji z New Connect na rynek główny w 1H'15. Zarząd zakłada, że przejście na główny rynek ma zwiększyć dostępność do środków finansowych, które umożliwią na sfinansowanie planowanych przejęć.
KGHM	Z końcem stycznia '15 dojdzie do zmiany na stanowisku wiceprezesa spółki. Dotychczasowy wiceprezes ds. produkcji, Wojciech Kędzia ma być zastąpiony przez Mirosława Laskowskiego.
Rovese	W drugiej fazie wezwania zawarto transakcje kupna na łączną liczbę 48,6 mln akcji, co odpowiada 6,0% kapitału zakładowego. Akcje kupiono po 1,42 PLN za walor.

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	2014-12-18	407,3	2,0%	-1,5%	-2,6%	-1,7%	Miedź	LME 3M	2014-12-18	6 368,0	0,0%	-4,0%	-6,9%	-5,1%	
MSCI World	2014-12-18	1 672,5	2,0%	-1,1%	-1,5%	-0,7%	Ropa	WTI Crude	2014-12-18	54,1	-4,2%	-27,4%	-40,5%	-46,7%	
MSCI EM	2014-12-18	918,2	1,8%	-5,3%	-11,2%	-9,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-12-18	1 195,0	0,0%	-0,1%	-1,8%	-9,0%	
MSCI BRIC	2014-12-18	250,3	1,7%	-5,4%	-12,6%	-9,8%	Aluminium	LME 3M	2014-12-18	1 921,5	0,8%	-4,5%	-3,0%	2,6%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-12-18	50 932,5	1,6%	-3,1%	-5,8%	-2,3%	Polska	5yr yield	2014-12-18	2,229	-1,4%	5,5%	-9,3%	-28,5%
Polska	WIG20	2014-12-18	2 288,7	1,8%	-4,1%	-6,9%	-2,8%	Polska	10yr yield	2014-12-18	2,618	-1,5%	0,9%	-18,4%	-26,5%
Polska	mWIG40	2014-12-18	3 484,3	1,4%	-0,1%	-3,4%	2,1%	Polska	WIBOR 3M	2014-12-18	1,960	0,0%	0,0%	-16,2%	-24,0%
Polska	sWIG80	2014-12-18	11 890,2	0,6%	-3,2%	-3,9%	-7,0%	Polska	WIBOR 6M	2014-12-18	1,950	0,0%	0,0%	-16,3%	-25,0%
Węgry	BUX	2014-12-18	16 253,8	-0,3%	-7,2%	-13,6%	-14,6%	USA	10yr yield	2014-12-18	2,208	3,4%	-6,4%	-14,3%	-15,8%
Czechy	PX	2014-12-18	940,6	1,1%	-2,3%	-3,9%	-5,6%	Niemcy	10yr yield	2014-12-18	0,592	-0,7%	-25,7%	-45,2%	-56,9%
Bulgaria	Sofix	2014-12-18	529,9	-1,9%	-0,3%	-4,8%	-6,1%	Japonia	10yr yield	2014-12-18	0,361	-0,6%	-25,3%	-36,0%	-38,9%
Rosja	Micex	2014-12-18	1 477,3	4,5%	-2,6%	2,5%	2,2%	Hiszpania	10yr yield	2014-12-18	1,771	-1,6%	-16,5%	-22,2%	-35,9%
Rosja	RTS (USD)	2014-12-18	718,3	6,5%	-25,0%	-35,4%	-42,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-12-18	6 503,1	3,1%	-3,5%	-7,1%	-1,1%	Portugalia	10yr yield	2014-12-18	2,856	-2,3%	-8,9%	-11,2%	-19,0%
Turcja	ISE 100	2014-12-18	80 820,7	3,0%	2,3%	7,5%	6,7%	Włochy	10yr yield	2014-12-18	1,656	-2,9%	-17,7%	-17,0%	-28,9%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-12-18	3 052,0	3,3%	1,3%	-3,0%	-3,0%	EUR/PLN	2014-12-18	4,253	0,4%	0,8%	1,7%	2,6%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-12-18	6 336,5	2,0%	-3,5%	-4,5%	-3,0%	USD/PLN	2014-12-18	3,462	1,5%	3,0%	6,2%	13,8%	
Francja	CAC40	2014-12-18	4 111,9	3,3%	0,0%	-4,3%	-5,6%	CHF/PLN	2014-12-18	3,533	0,2%	0,6%	2,0%	3,7%	
Niemcy	DAX	2014-12-18	9 544,4	2,8%	3,7%	0,1%	-1,2%	EUR/USD	2014-12-18	1,228	-1,0%	-2,1%	-4,2%	-9,8%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-12-18	10 049,5	3,4%	0,2%	-4,3%	-4,3%	USD/JPY	2014-12-18	119,030	1,2%	1,1%	9,2%	16,8%	
Holandia	AEX	2014-12-18	403,5	3,2%	-0,2%	-0,9%	1,1%								
Szwecja	OMX 30	2014-12-18	1 405,4	2,6%	0,7%	1,8%	4,6%								
Austria	ATX	2014-12-18	2 080,4	1,6%	-5,2%	-8,2%	-17,4%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-12-18	17 356,9	2,4%	0,8%	3,6%	6,4%								
USA	S&P500	2014-12-18	2 012,9	2,4%	0,6%	3,0%	6,4%								
USA	Nasdaq Comp	2014-12-18	4 644,3	2,2%	1,1%	3,7%	9,5%								
Kanada	S&P/TSX	2014-12-18	14 213,9	0,9%	-3,9%	-6,6%	-3,7%								
Meksyk	IPC	2014-12-18	41 004,4	3,6%	-2,3%	-7,7%	-0,2%								
Brazylia	BOVESPA	2014-12-18	48 713,6	-0,4%	-6,8%	-16,9%	-12,1%								
Argentyna	MERVAL	2014-12-18	7 975,6	-1,1%	-19,5%	-31,6%	2,1%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-12-19	17 210,1	2,3%	-0,8%	7,7%	14,7%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-12-18	22 832,2	1,1%	-2,9%	-5,2%	0,2%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-12-19	3 057,5	-0,1%	24,5%	32,3%	52,7%								
Indie	BSE30	2014-12-18	27 126,6	1,6%	-3,6%	0,2%	8,2%								
Indonezja	JKSE	2014-12-18	5 113,3	1,5%	0,3%	-1,5%	5,4%								
Izrael	TA 25	2014-12-18	1 468,2	0,9%	2,2%	2,4%	6,0%								
Korea	Kospi	2014-12-19	1 897,5	-0,1%	-3,5%	-7,3%	-4,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-12-19	5 210,8	0,9%	-3,4%	-2,8%	-0,3%								

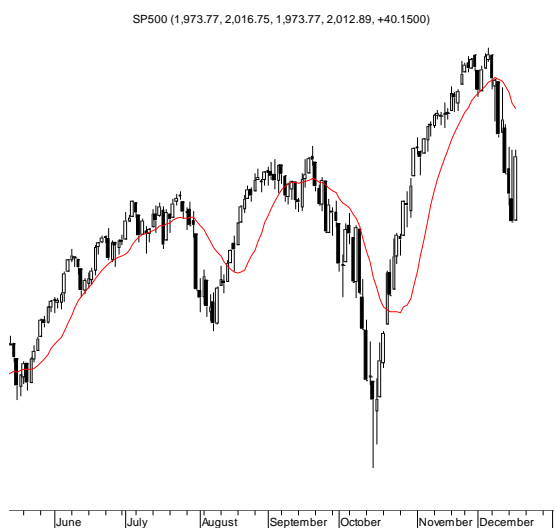
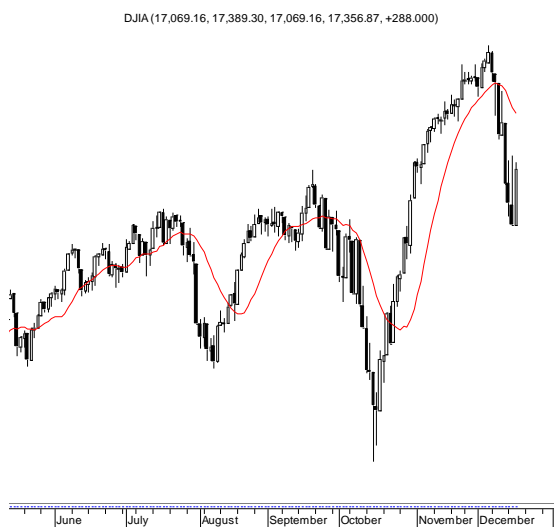
Źródło: Bloomberg

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.