

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 7 września 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 155	13	0,61%
Kurs zamknięcia	2 130	-15	-0,70%
Kurs min.	2 130	5	0,24%
Kurs max.	2 164	13	0,60%
Wolumen obrotu	11 010	-5 384	-32,84%
Otwarte pozycje	65 363	635	0,98%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej - 2126

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2138

Najbliższe poziomy oporu: 2165 2202 2235 2258

Najbliższe poziomy wsparcia: 2005 2000 1900 1800



**Nieudany test oporu**

Z racji święta w USA tamtejsi inwestorzy byli nieobecni na rynkach, co przełożyło się na niskie obroty na GPW. Również zmienność była bardzo niska, choć różnica między minimum a maksimum sesji wyniosła 30 pkt. Po wysokim otwarciu warszawskie indeksy szybko się cofnęły i przez większość dnia przebywały w wąskiej konsolidacji tuż poniżej poziomu piątkowego zamknięcia. Kiepskim prognozą na dzisiejszą sesję jest to, że WIG20 wczoraj tak szybko odbił się od poziomu oporu, który znajduje się w okolicach 2160 pkt. i zbiega się ze szczytem z końcówki sierpnia oraz dołkami z lipca i sierpnia. Na kontraktach sytuacja jest podobna z tym, że lipcowy dołek zbiega się z górnym ograniczeniem luki bessy wywołanej paniczną wyprzedzą z końca poprzedniego miesiąca. Ta luka wczoraj została niemal domknięta, bo zabrakło tylko 1 pkt. Słabość popytu w pobliżu oporów źle wróży bykom na najbliższe sesje tym bardziej, że to jest już druga próba przełamania wspomnianych poziomów. Pierwszym wsparciem, które byki mogą potraktować jako ewentualną bazę do budowania jakiegos większego ruchu wzrostowego są okolice 2100 pkt., a kolejnym jest już poziom sierpniowego dołka na poziomie 2005 pkt. w przypadku kontraktów i 2014 pkt. w przypadku indeksu. Jeśli chodzi o dane makro to dzisiaj zapewne w centrum uwagi będzie publikacja PKB ze Strefy Euro o godzinie 11:00. O poranku kontrakty na DAX i S&P500 notowane są na wyraźnych plusach, co połączeniu ze wzrostami w Chinach powinno dać pozytywny początek notowań.

Marek Jurzec



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 7 września 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 014,7	2 154,74	2 132,36	-0,66%	2 132,36	2 162,86	30,5	332,1
WIG30	2 782,4	2 232,7	2 381,52	2 350,58	-0,66%	2 350,58	2 383,10	32,5	354,1
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 612,64	3 591,54	-0,58%	13 097,33	13 182,56	85,2	64,2
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 163,96	13 156,10	-0,01%	3 591,49	3 632,60	41,1	31,0
WIG-PL	58 998,6	49 970,2	51 956,33	51 686,65	-0,58%	51 686,65	51 956,33	269,7	423,2
WIG	57 460,4	48 048,1	51 035,26	50 498,77	-0,58%	50 498,77	51 064,20	565,4	427,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	88,50	6 432	1,1%	2,8%	-4,1%	9,8%	1,8%	6,5%	4,7%	17,7%
ASSECOPOL	54,00	4 482	-0,4%	-6,4%	-7,8%	-6,0%	0,3%	-2,8%	1,0%	1,9%
BANK HANDLOWY	84,90	11 093	-1,3%	-4,6%	-18,4%	-17,6%	-0,6%	-0,9%	-9,6%	-9,7%
BOGDANKA	49,20	1 673	0,1%	4,7%	-34,4%	-42,1%	0,8%	8,3%	-25,6%	-34,2%
BORYSZEW	4,99	1 198	0,2%	-17,7%	-17,2%	-22,6%	0,9%	-14,0%	-8,5%	-14,7%
BZ WBK	302,80	30 048	-1,9%	6,4%	-6,5%	-10,4%	-1,3%	10,1%	2,2%	-2,5%
CCC	162,00	6 221	-1,2%	-14,5%	-7,5%	-14,7%	-0,6%	-10,9%	1,3%	-6,8%
CYFROWY POLSAT	22,58	14 441	-1,8%	1,5%	-5,7%	-6,3%	-1,2%	5,1%	3,1%	1,6%
ENEA	13,41	5 920	1,1%	-8,5%	-17,0%	-18,4%	1,7%	-4,8%	-8,3%	-10,5%
EUROCASH	43,75	6 067	-0,6%	3,1%	14,2%	35,4%	0,1%	6,7%	22,9%	43,4%
GRUPA AZOTY	88,50	8 779	-1,9%	-0,8%	9,4%	10,0%	-1,3%	2,9%	18,2%	17,9%
GTC	5,85	2 055	1,6%	-2,3%	-2,0%	20,6%	2,2%	1,3%	6,8%	28,5%
ING BSK	121,85	15 853	-0,4%	-6,3%	-10,2%	-9,4%	0,2%	-2,7%	-1,4%	-1,5%
JSW	10,69	1 255	-9,6%	-9,1%	-15,8%	-43,9%	-9,0%	-5,5%	-7,1%	-36,0%
KERNEL	43,30	3 450	1,2%	-2,1%	13,1%	35,3%	1,8%	1,5%	21,8%	43,2%
KGHM	78,00	15 600	1,8%	-15,7%	-29,1%	-34,5%	2,5%	-12,1%	-20,4%	-26,6%
LOTOS	29,09	5 378	-0,3%	-7,5%	-1,0%	9,0%	0,3%	-3,9%	7,7%	16,9%
LPP	7 784,70	14 255	-1,2%	2,5%	9,4%	10,1%	-0,5%	6,1%	18,1%	18,0%
mBANK	370,00	15 625	0,5%	9,5%	-16,1%	-16,1%	1,2%	13,2%	-7,3%	-8,2%
NETIA	5,45	1 898	0,0%	-4,6%	-17,9%	-8,9%	0,7%	-0,9%	-9,2%	-1,0%
ORANGE POLSKA	7,23	9 488	0,0%	-6,3%	-23,2%	-22,2%	0,7%	-2,7%	-14,4%	-14,3%
PEKAO	156,05	40 958	-2,2%	-2,4%	-12,7%	-15,8%	-1,5%	1,3%	-3,9%	-7,9%
PGE	14,97	27 990	-0,9%	-9,4%	-21,4%	-24,9%	-0,2%	-5,7%	-12,6%	-17,0%
PGNIG	6,37	37 583	0,0%	-1,2%	-5,5%	26,1%	0,7%	2,4%	3,3%	34,0%
PKNORLEN	72,72	31 103	-1,1%	-12,5%	4,8%	30,1%	-0,4%	-8,9%	13,6%	38,0%
PKOBP	29,17	36 463	-0,8%	8,0%	-10,2%	-14,2%	-0,2%	11,7%	-1,5%	-6,3%
PZU	430,00	37 131	-0,3%	-1,7%	0,5%	-8,7%	0,4%	1,9%	9,3%	-0,8%
SYNTHOS	3,86	5 108	2,9%	-15,0%	-21,1%	-13,6%	3,6%	-11,3%	-12,3%	-5,7%
TAURON	3,45	6 046	0,3%	-4,4%	-22,5%	-26,3%	1,0%	-0,8%	-13,7%	-18,4%
TVN	19,81	6 740	-0,1%	-0,5%	12,4%	6,8%	0,6%	3,1%	21,1%	14,7%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Niskie obroty bez Stanów

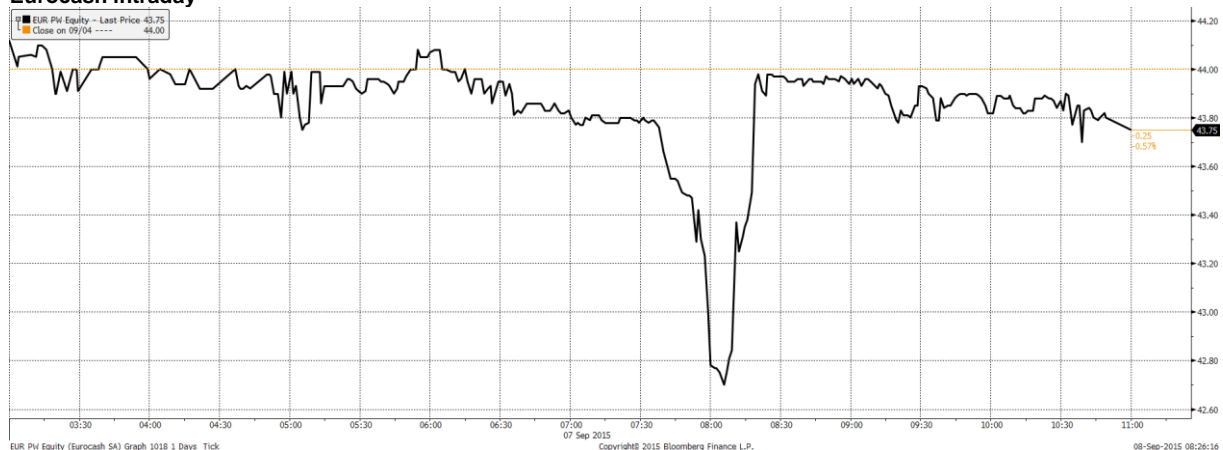
Dzisiejsza sesja zapowiadała się mało emocjonująco ze względu na dzień wolny na Wall Street. Giełda w Stanach była dziś nieczynna w związku z obchodzoną za oceanem Dniem Pracy. Najwięksi inwestorzy na GPW i innych europejskich rynkach postanowili ten dzień przeczekać i przez cały dzień w Warszawie obserwowaliśmy niskie obroty, które na koniec dnia wyniosły zaledwie 332 milionów złotych dla WIG20. Sam indeks zaczął dzień od wzrostu powyżej zeszłotygodniowego maksimum, a skończył 0,66% spadkiem, lecz do sesji odwrotu przy tak niskim poziomie aktywności nie należy pochodzić zbyt poważnie – ważniejsze będą ruchy w kolejnych dniach, gdy pojawi się większy kapitał. Na szerokim rynku mieliśmy dziś dwa wyraźne negatywne odchylenia. O 26% potaniały walory Hawe w reakcji na plany zmniejszenia nominału akcji do 0,1 zł i wyemitowania do 1,5 mld nowych akcji, co jest kolejnym elementem ratowania płynności w spółce. 9,6% przecena dotknęła walory JSW, które najpierw spadły na wieść o żądaniu wcześniejszego wykupu obligacji przez ING, a potem przyspieszyły zniżkę po informacji o rezygnacji wiceprezesa do spraw finansowych. Z dużych spółek najsłabiej spisała się Energa (-2,3%) a największy obrót skoncentrował się na silniejszych od rynku akcjach KGHM (+1,8%).

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Kurs Eurocash reaguje na zapowiedzi Beaty Szydło o wprowadzeniu podatku dla wszystkich sklepów wielkopowierzchniowych.

### Eurocash intraday



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

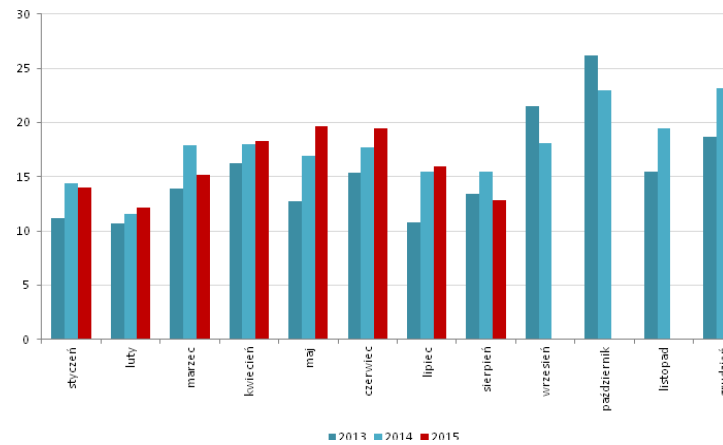
## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>JSW</b>	<p>ING zażądał wcześniejszego wykupu obligacji o łącznej wartości 26,3 mln PLN i 13,0 mln USD. Zarząd zakomunikował, że JSW kontynuuje rozmowy z obligatariuszami.</p> <p>Robert Kozłowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji zastępcy prezesa zarządu ds. ekonomicznych.</p>
<b>OT Logistics</b>	<p>Zarząd grupy powiedział, że spółka jest cały czas zainteresowana przejęciami portów na Bałtyku i Adriatyku. W najbliższych latach OT Logistics planuje budowę terminala w Gdańsku, którego pierwszy etap może kosztować do 150 mln PLN. Budowa może potrwać do 60 m-cy.</p>
<b>Aparator</b>	<p>Spółka zamierza skupić się na odbudowie marż, jednak pierwsze pozytywne efekty powinny być zauważalne dopiero w '16. Władze spółki pracują obecnie nad zabezpieczeniem kursu USD/PLN, obniżeniem kosztów produkcji i podwyższeniem efektywności operacyjnej.</p>
<b>GTC</b>	<p>Developer nie zamierza wypłacać dywidendy w ciągu najbliższych 4 lat.</p> <p><i>BDM: Informacja nie jest dla nas dużym zaskoczeniem, bowiem już wcześniej władze spółki komunikowały, że do momentu spłaty obligacji GTC nie będzie dzielić się zyskiem. Developer skupi się obecnie na rozbudowie portfolio i wiążącym się z tym procesem due diligence w wybranych projektach (pod uwagę brane są główne miasta Polski i stolice państw z regionu CEE i SEE).</i></p>
<b>Robyg</b>	<p>Developer wprowadził do oferty 140 lokali w pierwszym etapie projektu Stacja Nowy Ursus. Zakończenie jest planowane na 2Q'17.</p>
<b>Budimeks</b>	<p>Spółka złożyła trzecią pod względem ceny ofertę w przetargu na skomunikowanie mostu na Odrze w okolicy Brzegu Dolnego. Wartość oferty Budimeksu opiewała na 43 mln PLN brutto.</p>
<b>Górnictwo</b>	<p>Rząd ma podjąć w poniedziałek decyzję ws. wniesienia do TF Silesia części akcji PGNiG, PZU i PGE w zamian za objęcie udziałów w podwyższonym kapitale spółki. Docelowo miałyby być wniesione po 1% akcji PGE i PZU oraz 2% PGNiG, co jest warte ok. 1,4 mld PLN. Walory mają posłużyć jako zastaw pod kredyty na finansowanie NKW.</p>
<b>PGE</b>	<p>Spółka zawarła umowę kredytową na kredyt o wartości 5,5 mld PLN. Środki mają być przeznaczone na budowę nowych bloków w Elektrowni Opole. Zadłużenie ma zostać spłacone do września '23.</p>
<b>Comarch</b>	<p>Spółka otworzyła 14. Oddział w Polsce, który ma zajmować się projektami z zakresu e-Zdrowie i Smart City. Pierwszy etap inwestycji w Tarnowie ma pozwolić zatrudnić do 50 osób.</p>
<b>Elemental Holding</b>	<p>Spółka podpisała porozumienie o współpracy z Toyotsu Recycle Corporation, która obejmuje m.in. współpracę w zakresie recyklingu zużytych katalizatorów samochodowych.</p>
<b>PKN Orlen</b>	<p>Specjaliści PKN Orlen i Unipetrolu rozpoczęli szacowanie strat po pożarze w czeskich zakładach chemicznych Chempark Zaluzy w Litwinowie.</p> <p>Spółka rozpoczęła budowę bloku gazowo-parowego na terenie zakładu w Płocku. Wartość inwestycji jest szacowana na ok. 1,7 mld PLN, a produkcja energii elektryczna powinna ruszyć na przełomie 2017-18.</p>
<b>Kerdos</b>	<p>Sieć Dayli podpisała umowę z Vabun S.A. na promocję i sprzedaż wyrobów perfumeryjnych i kosmetyków. Vabun nie wykluczył również wejścia do drogerii Meng.</p>
<b>ATM</b>	<p>Zarząd grupy zakomunikował, że prowadzi zaawansowane rozmowy dot. wynajęcia ok. 2,0 tys. mkw w posiadanych serwerowniach, co mogłoby wygenerować dodatkowe 20,0 mln PLN EBITDA. Zdaniem spółki zakontraktowanie wolnej powierzchni może nastąpić do końca '16. Prezes Czichon powiedział, że uruchomienie usług mogłoby mieć miejsce na przełomie roku. ATM dostrzega także szanse na rozwój za granicą (Niemcy, Ukraina, Turcja, Indie).</p>
<b>GPW</b>	<p>Prezes Tamborski powiedział, że spółka analizuje rolowanie obligacji stało kuponowych, a decyzja w tej sprawie ma zapaść w październiku. Wartość nominalna obligacji, które mogą być zrolowane wynosi ok. 245 mln PLN. Termin wykupu przypada na styczeń 2017 roku.</p>

**Wojas**

Spółka wypracowała w sierpniu 12,9 mln PLN przychodów, co oznacza spadek o 16,6% r/r.

**Wyniki sprzedażowe w ujęciu miesięcznym**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

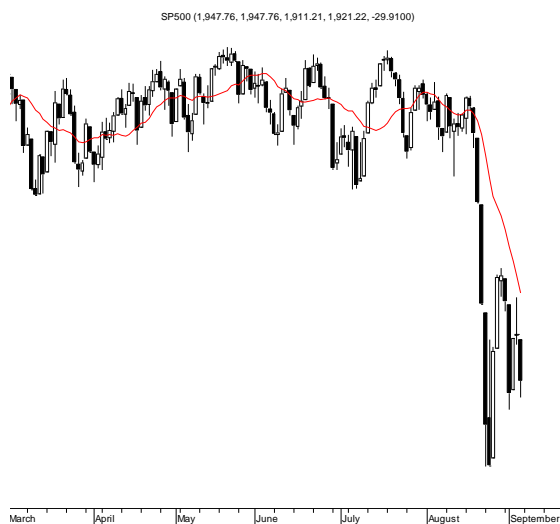
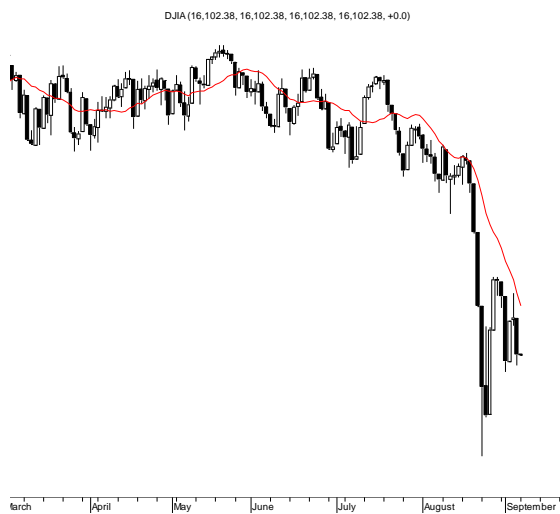
zmiana								zmiana							
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2015-09-07	384,5	0,1%	-8,6%	-9,9%	-8,1%		Miedź	LME 3M	2015-09-07 5 120,0	-2,4%	-1,0%	-13,8%	-10,9%	
MSCI World	2015-09-07	1 595,7	0,2%	-8,3%	-8,7%	-6,9%		Ropa	WTI Crude	2015-09-04 46,1	-1,5%	3,8%	-22,2%	-19,4%	
MSCI EM	2015-09-07	788,6	-1,3%	-11,8%	-19,7%	-18,3%		Złoto	Spot \$/oz	2015-09-07 1 119,1	-0,1%	2,3%	-4,5%	-4,0%	
MSCI BRIC	2015-09-07	217,1	-1,1%	-14,6%	-24,0%	-18,1%		Aluminium	LME 3M	2015-09-07 1 608,0	-1,3%	1,2%	-8,1%	-9,8%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2015-09-07	50 792,1	-0,6%	-3,7%	-7,0%	-5,4%	Polska	5yr yield	2015-09-07 2,443	0,4%	-3,6%	-8,3%	12,3%	
Polska	WIG20	2015-09-07	2 146,5	-0,7%	-2,9%	-8,5%	-7,3%	Polska	10yr yield	2015-09-07 2,953	1,0%	-2,7%	-6,8%	20,0%	
Polska	mWIG40	2015-09-07	3 612,4	-0,6%	-5,7%	-4,3%	-2,1%	Polska	WIBOR 3M	2015-09-07 1,620	0,0%	0,0%	2,5%	4,5%	
Polska	sWIG80	2015-09-07	13 157,1	0,0%	-3,8%	-2,7%	-0,6%	Polska	WIBOR 6M	2015-09-07 1,700	0,0%	0,6%	2,4%	9,0%	
Węgry	BUX	2015-09-07	21 335,8	0,0%	-5,1%	-4,4%	16,7%	USA	10yr yield	2015-09-07 2,124	0,0%	-1,8%	-10,8%	-5,2%	
Czechy	PX	2015-09-07	999,7	-0,8%	-4,0%	0,1%	-0,7%	Niemcy	10yr yield	2015-09-07 0,675	1,0%	2,1%	-23,2%	71,8%	
Bułgaria	Sofix	2015-09-07	456,4	-0,4%	-4,6%	-5,0%	-2,2%	Japonia	10yr yield	2015-09-07 0,370	2,8%	-11,9%	-25,4%	-6,6%	
Rosja	Micex	2015-09-07	1 701,2	0,2%	0,6%	6,1%	2,1%	Hiszpania	10yr yield	2015-09-07 2,141	3,1%	7,8%	-5,0%	65,3%	
Rosja	RTS (USD)	2015-09-07	793,7	-2,2%	-6,8%	-13,3%	-10,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-09-07	7 078,0	-0,2%	-7,1%	-3,1%	1,7%	Portugalia	10yr yield	2015-09-07 2,580	2,7%	5,2%	-13,6%	46,6%	
Turcja	ISE 100	2015-09-07	72 950,1	-1,5%	-8,4%	-12,2%	-7,9%	Włochy	10yr yield	2015-09-07 1,686	-2,0%	2,7%	-17,6%	65,3%	
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2015-09-07	3 180,3	0,6%	-12,1%	-8,5%	-9,3%		EUR/PLN	2015-09-07 4,234	0,1%	0,8%	1,4%	2,8%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-09-07	6 042,9	0,5%	-8,9%	-9,7%	-10,0%		USD/PLN	2015-09-07 3,791	-0,1%	-0,5%	2,0%	0,0%	
Francja	CAC40	2015-09-07	4 523,1	0,6%	-11,7%	-7,1%	-6,0%		CHF/PLN	2015-09-07 3,886	0,0%	0,2%	-2,5%	0,9%	
Niemcy	DAX	2015-09-07	10 038,0	0,7%	-12,0%	-9,7%	-12,5%		EUR/USD	2015-09-07 1,117	0,2%	1,3%	-0,6%	2,8%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-09-07	9 821,8	-0,2%	-12,3%	-10,7%	-9,9%		USD/JPY	2015-09-07 119,340	0,3%	-4,2%	-4,6%	-1,6%	
Holandia	AEX	2015-09-07	432,9	0,6%	-12,0%	-8,4%	-9,0%								
Szwecja	OMX 30	2015-09-07	1 461,5	0,7%	-8,7%	-8,4%	-8,6%								
Austria	ATX	2015-09-07	2 251,7	0,2%	-9,3%	-10,9%	-9,9%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2015-09-04	16 374,8	-1,7%	-7,9%	-9,5%	-9,9%								
USA	S&P500	2015-09-04	1 951,1	-1,5%	-8,0%	-7,8%	-7,5%								
USA	Nasdaq Comp	2015-09-04	4 733,5	-1,0%	-8,1%	-7,1%	-5,1%								
Kanada	S&P/TSX	2015-09-04	13 596,4	-0,8%	-6,8%	-9,6%	-9,3%								
Meksyk	IPC	2015-09-07	42 742,9	0,0%	-4,6%	-3,7%	-0,2%								
Brazylia	BOVESPA	2015-09-04	47 365,9	-1,8%	-7,1%	-13,1%	-7,9%								
Argentyna	MERVAL	2015-09-07	10 928,6	0,0%	-2,1%	-2,6%	10,1%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2015-09-07	17 860,5	0,4%	-13,8%	-12,6%	-5,0%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-09-07	20 583,5	-1,1%	-15,8%	-23,4%	-12,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-09-07	3 080,4	-2,5%	-17,7%	-37,9%	-3,6%								
Indie	BSE30	2015-09-07	24 893,8	-1,2%	-11,7%	-6,5%	-14,5%								
Indonezja	JKSE	2015-09-07	4 301,4	-2,6%	-9,8%	-15,4%	-20,7%								
Izrael	TA 25	2015-09-07	1 608,5	-0,4%	-6,6%	-5,9%	4,8%								
Korea	Kospi	2015-09-08	1 883,2	-0,1%	-6,3%	-8,9%	-6,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-09-07	5 030,4	-0,1%	-6,7%	-6,9%	-12,0%								

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.