

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 20 listopada 2015				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 017	-21	-1,03%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej – 2025	
Kurs zamknięcia	2 026	14	0,70%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2026	
Kurs min.	2 012	3	0,15%		
Kurs max.	2 029	-9	-0,44%		
Wolumen obrotu	7 738	-3 356	-30,25%	Najbliższe poziomy oporu: 2043 2153 2202 2235	
Otwarte pozycje	62 524	400	0,64%	Najbliższe poziomy wsparcia: 1950 1900 1850 1754	



Odreagowanie w słabym stylu

Po pięciu spadkowych tygodniach z rządu minione dni przyniosły odreagowanie. FW20 w skali tygodnia zyskał 2,4% i zamknął się na 2026 pkt. Jedynie poniedziałek, kiedy poznawaliśmy jeszcze ostatnie raporty kwartalne spółek, i czwartek zakończyliśmy czerwonym kolorem. Wciąż doskwiera jednak relatywna słabość, bo na rynkach zagranicznych byki radziły sobie relatywnie lepiej. DAX zyskał 3,8% i jest powyżej lokalnych szczytów, a S&P500 3,3%. Indeks rynków wschodzących MSCI EM zyskał 2,7%. Znowu wytłumaczenia szukać należy w polityce. Po wypowiedziach nowego ministra energetyki, że zysk w „jego” spółkach nie jest priorytetem, traciło PGE (-4,2% w tydzień) i Tauron (-1%). Słabo zachowywał się KGHM przez spadające ceny miedzi. Czerwony metal stracił prawie 6% w ubiegłym tygodniu (szósty spadkowy z rządu), a cena zbliżyła się do 2 USD/lb czyli 4,5 tys. USD/t. Jeszcze kilka miesięcy temu KGHM szacował średnią cenę powyżej 6 tys. USD/t. Tymczasem jesteśmy najniżej od... maja 2009 roku. Nieco lepiej sytuacja wygląda na ropie naftowej, bo w tym przypadku „uklepujemy” dno w okolicach 40 USD/bbl (WTI). Spółki paliwowe należały w ubiegłym tygodniu do najmocniejszych w WIG20. PKN zyskał blisko 7% a Lotos 6%. Wracając do FW20, to z technicznego punktu widzenia ubiegły tydzień przyniósł korektę październikowo-listopadowej fali spadkowej. Opór (38% zniesienia) zlokalizowany jest w okolicy 2035 pkt i będziemy go bacznie obserwować (kolejny ok. 2080 pkt). Nastroje o poranku są lekko negatywne. Później poznamy wstępne odczyty przemysłowych PMI dla głównych gospodarek.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 20 listopada 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 558,6	1 960,4	2 011,70	2 021,99	0,61%	2 009,40	2 025,06	15,7	321,3
WIG30	2 782,4	2 180,2	2 238,15	2 246,20	0,63%	2 231,69	2 248,17	16,5	349,0
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 640,94	3 652,54	0,44%	13 262,98	13 342,85	79,9	115,3
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 297,02	13 342,85	0,51%	3 636,91	3 652,54	15,6	25,0
WIG-PL	58 998,6	49 360,4	50 395,75	50 531,56	0,54%	50 395,75	50 531,56	135,8	455,3
WIG	57 460,4	48 048,1	49 298,40	49 434,43	0,52%	49 198,96	49 434,92	236,0	463,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	73,92	5 375	-0,6%	-10,2%	-13,4%	-20,1%	-1,3%	-6,0%	-6,5%	-2,2%
ASSECOPOL	58,80	4 880	0,6%	6,3%	9,4%	0,3%	-0,1%	10,6%	16,4%	18,2%
BANK HANDLOWY	70,40	9 198	0,6%	-15,2%	-18,8%	-36,1%	0,0%	-10,9%	-11,9%	-18,1%
BOGDANKA	42,90	1 459	-2,9%	-22,3%	-19,3%	-50,0%	-3,6%	-18,0%	-12,3%	-32,1%
BORYSZEW	4,82	1 157	1,5%	-5,9%	-18,7%	-23,2%	0,8%	-1,6%	-11,8%	-5,3%
BZ WBK	278,95	27 681	-0,7%	-11,8%	-2,9%	-22,1%	-1,4%	-7,5%	4,1%	-4,1%
CCC	151,00	5 798	3,3%	-12,9%	-20,1%	-16,5%	2,7%	-8,7%	-13,1%	1,5%
CYFROWY POLSAT	25,68	16 424	1,6%	3,5%	14,7%	2,8%	0,9%	7,8%	21,7%	20,7%
ENEA	12,50	5 518	-1,1%	-3,9%	-12,3%	-25,0%	-1,7%	0,4%	-5,3%	-7,0%
EUROCASH	53,65	7 443	-1,3%	6,4%	25,7%	45,0%	-1,9%	10,7%	32,7%	63,0%
GRUPA AZOTY	105,10	10 425	-0,5%	11,8%	25,4%	35,1%	-1,2%	16,1%	32,4%	53,1%
GTC	7,50	3 452	5,9%	7,3%	23,3%	25,3%	5,3%	11,6%	30,2%	43,3%
ING BSK	119,15	15 501	0,3%	-6,1%	-8,3%	-17,5%	-0,4%	-1,8%	-1,4%	0,5%
JSW	12,55	1 474	-0,8%	-7,4%	0,4%	-22,4%	-1,4%	-3,1%	7,4%	-4,4%
KERNEL	47,35	3 773	-1,4%	-9,8%	10,9%	28,0%	-2,0%	-5,5%	17,8%	45,9%
KGHM	77,37	15 474	1,5%	-21,2%	-7,7%	-38,8%	0,9%	-16,9%	-0,7%	-20,8%
LOTOS	28,60	5 287	-0,2%	-1,5%	-8,2%	-6,9%	-0,8%	2,7%	-1,3%	11,0%
LPP	7 089,95	12 983	2,5%	-6,1%	-4,1%	-11,3%	1,9%	-1,9%	2,9%	6,6%
mBANK	335,75	14 182	-0,4%	-12,8%	-2,5%	-26,5%	-1,0%	-8,5%	4,4%	-8,5%
NETIA	5,42	1 887	0,0%	0,2%	-1,5%	-11,9%	-0,6%	4,5%	5,5%	6,1%
ORANGE POLSKA	7,04	9 239	0,6%	-1,1%	-8,6%	-32,6%	-0,1%	3,1%	-1,6%	-14,6%
PEKAO	144,75	37 993	1,9%	-6,6%	-9,2%	-24,8%	1,3%	-2,3%	-2,3%	-6,8%
PGE	14,48	27 074	1,3%	5,5%	-8,2%	-28,1%	0,6%	9,7%	-1,3%	-10,2%
PGNIG	6,03	35 577	1,3%	-12,0%	-10,0%	-7,2%	0,7%	-7,7%	-3,0%	10,7%
PKNORLEN	68,89	29 465	0,3%	7,6%	-18,0%	-4,4%	-0,3%	11,9%	-11,0%	13,6%
PKOBP	27,88	34 850	0,3%	-7,4%	-2,6%	-21,8%	-0,4%	-3,1%	4,4%	-3,8%
PKP CARGO	67,00	3 001	0,0%	2,7%	-7,6%	-22,1%	-0,6%	7,0%	-0,6%	-4,1%
PZU	394,50	34 066	0,3%	5,1%	-5,3%	-15,1%	-0,4%	9,4%	1,7%	2,8%
SYNTHOS	3,86	5 108	-1,5%	2,1%	-4,5%	-17,7%	-2,2%	6,4%	2,5%	0,3%
TAURON	3,02	5 293	-1,6%	-4,4%	-13,7%	-34,8%	-2,3%	-0,2%	-6,8%	-16,8%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Bardzo niskie obroty na koniec tygodnia

O piątkowej sesji na GPW należałoby szybko zapomnieć. Interesujący tydzień na GPW skończyliśmy zaskakująco nudną sesją. Od rana obroty były niskie, a wzrost indeksu WIG20 o 0,6% miał postać dwóch kilkuminutowych ataków popytu przedzielonych godzinami stabilizacji bez większych ruchów. Na zakończeniu sesji obroty akcjami blue chips wyniosły zaledwie 321 milionów złotych, co jest jedną z najniższych wartości w tym roku. W związku z tą niską aktywnością żadna z dwudziestu największych pótek nie zasługuje dziś na większy komentarz. Sam indeks kończy tydzień w bardzo ciekawym miejscu. Znajdujemy się tuż pod poziomem 2040 punktów, czyli najbliższym krótkoterminowym oporem, którego pokonanie potwierdzi rozpoczęcie korekty wzrostowej. Biorąc pod uwagę to, gdzie znajdują się inne rynki wschodzące, ten ruch miałby prawo się przerodzić w poważniejszy i trwalszy trend zwykłowy. Wspiera nas również kalendarz, czyli sezonowo bardzo mocna dla giełd końcówka roku, nic jednak nie wywalczymy bez pojawienia się poważniejszego popytu, czyli relatywnej siły WIG20 połączonej z podwyższonymi obrotami. Tego w minionych dniach brakowało i być może byki do ataku potrzebują impulsu politycznego takiego jak szczegóły nowych podatków dla sektora bankowego, który wydaje się być bliżej ostatecznych rozwiązań od energetyki.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Kurs GBP/PLN najwyższej od lipca 2005.

GBP/PLN - daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Banki	<p>W kontekście idei wprowadzenia w Polsce programu LTRO, członek zarządu NBP Andrzej Raczek ocenił, że polski sektor bankowy jest nadpłynny, a akcja kredytowa zadawalająca.</p> <p>Pierwsze bankructwo banku od 14 lat. Upadek wołomińskiego SK Banku oznacza, że BFG może wypłacić klientom ponad 2 mld PLN – Dziennik Gazeta Prawna.</p>
Ferrum	<p>HW Pietrzak Holding, właściciel 47,6% akcji Ferrum, złożył wniosek o upadłość z możliwością zawarcia układu. Spółka ocenia, że sytuacja HW Pietrzak nie będzie miała istotnego negatywnego wpływu na bieżącą oraz przyszłą działalność operacyjną Ferrum.</p>
KGHM, PBG	<p>KGHM wezwał PBG do próby ugodowej w sprawie kontraktu z 2010 roku na dostawę czterech turbozespołów gazowych. Koncern żąda zapłaty 526,3 mln PLN z tytułu kar umownych. Zarząd budowlanej spółki nie zgadza się ze stanowiskiem KGHM.</p>
Enea	<p>Rada nadzorcza Enei w związku z upływem kadencji ogłosiła konkurs na stanowiska prezesa spółki i trzech członków zarządu: ds. finansowych, handlowych i korporacyjnych. Zgłoszenia można składać do 31 grudnia</p>
Braster	<p>Braster planuje przyjęcie programu motywacyjnego na lata 2015-17, w ramach którego wyemituje warranty serii E uprawniające do objęcia akcji serii G - poinformowała spółka w komunikacie. Program ma obejmować kadrę zarządzającą i "kluczowych pracowników spółki".</p>
Kofola	<p>Kofola ČeskoSlovensko ogłosiła przymusowy wykup 0,2% akcji notowanej na GPW Kofoli. Oferowana w ramach wykupu cena za jedną akcję to 57 PLN.</p>
Stalprodukt	<p>Stalprodukt ogłosił skup do 1,075 mln akcji własnych, oferując po 250 PLN za akcję. Skup obejmie wyłącznie akcje imienne uprzywilejowane serii A, B i E, nie będące przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.</p>
Mirbud	<p>Właściciel hotelu Double Tree by Hilton - spółka Polaris Hospitality Enterprises, od której Mirbud domaga się ponad 17 mln PLN tytułem zaległych należności za budowę hotelu, kwestionuje roszczenie spółki. Polaris Hospitality Enterprises domaga się jednocześnie od Mirbudu 19 mln PLN tytułem kar umownych.</p>
Sygnity	<p>Po wyroku KIO BGK planuje podpisać umowę z Sygnity na wdrożenie Centralnego Systemu Bankowego nie czekając na ewentualne dalsze kroki Asseco Poland i konsorcjum Cube.ITG z Compem, których oferty nie zostały wybrane - poinformowała PAP rzeczniczka BGK Anna Czyż.</p>
DTP	<p>DTP negocjuje z potencjalnym inwestorem branżowym, którym jest duża międzynarodowa grupa kapitałowa działająca w branży windykacyjnej - podała spółka w komunikacie.</p>
ACE	<p>OFE PZU Złota Jesień, Aviva OFE Aviva BZ WBK, Nationale-Nederlanden OFE oraz Nordea OFE zobowiązały się, że nie sprzedadzą akcji ACE w wezwaniu ogłoszonym przez Grupa Industrial Saltillo, ponieważ zaproponowana cena 13,5 PLN za akcję nie odzwierciedla wartości godziwej spółki.</p>
JSW	<p>Jastrzębska Spółka Węglowa zawarła aneks z PKO BP, BGK, ING i PZU FIZ Aktywów Niepublicznych BIS 1, wydłużający termin na uzgodnienie warunków restrukturyzacji zadłużenia finansowego do 27 listopada.</p>
Getin Noble Bank	<p>Getin Noble Bank zawarł umowę sprzedaży portfela wierzytelności leasingowych o wartości 1,9 mld PLN na rzecz spółki celowej (SPV) - podał GNB w komunikacie. SPV ma wyemitować w drodze oferty prywatnej obligacje o wartości 1,2 mld PLN, zabezpieczone na portfelu wierzytelności.</p>
Megaron	<p>Rada nadzorcza Megaronu wyraziła zgodę na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy za 2015 rok w wysokości 0,54 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do wypłaty jest 14 grudnia, a terminem jej wypłaty 21 grudnia.</p>
BBI Development	<p>BBI Development sprzedało prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości wchodzących w skład kompleksu Centrum Praskie Koneser za 24,85 mln PLN na rzecz Liebrecht&Wood.</p>
PGE, Energa, PGNiG	<p>Jest pomysł, by PGE ratowała Kompanię Węglową. Resorcy skarbu i energetyki uwzględniają też w planach dla górnictwa Energa i PGNiG. Firmy wciąż się bronią. – Rzeczpospolita</p>

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

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 sporządzającego raport.

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2015-11-20	409,6	0,2%	1,3%	1,1%	-5,9%
MSCI World	2015-11-20	1 700,6	0,1%	1,8%	0,9%	-4,5%
MSCI EM	2015-11-20	837,1	0,8%	-2,4%	2,1%	-17,1%
MSCI BRIC	2015-11-20	233,7	0,8%	-1,4%	-0,4%	-19,6%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2015-11-20	49 177,7	0,5%	-3,9%	-5,9%	-13,2%
Polska WIG20	2015-11-20	2 009,7	0,6%	-4,5%	-6,9%	-17,3%
Polska mWIG40	2015-11-20	3 636,4	0,4%	-3,7%	-4,3%	-5,4%
Polska sWIG80	2015-11-20	13 275,3	0,5%	-0,9%	-2,1%	-2,3%
Węgry BUX	2015-11-20	23 070,8	0,2%	6,8%	4,5%	4,0%
Czechy PX	2015-11-20	992,2	0,2%	2,4%	-0,6%	-1,5%
Bulgaria Sofix	2015-11-20	442,6	-0,6%	-0,8%	-6,0%	-7,6%
Rosja Micex	2015-11-20	1 826,7	0,9%	6,1%	8,3%	16,1%
Rosja RTS (USD)	2015-11-20	888,4	0,5%	1,5%	12,2%	-10,4%
Rumunia BET	2015-11-20	7 203,1	0,4%	2,9%	-1,9%	-0,9%
Turcja ISE 100	2015-11-20	80 441,2	0,3%	0,3%	8,2%	-7,2%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2015-11-20	3 448,9	0,1%	6,2%	3,4%	-5,2%
W. Brytania FTSE 100	2015-11-20	6 329,9	0,1%	0,4%	0,3%	-7,7%
Francja CAC40	2015-11-20	4 915,1	-0,1%	5,1%	3,0%	-3,3%
Niemcy DAX	2015-11-20	11 085,4	0,3%	9,6%	6,6%	-6,1%
Hiszpania IBEX 35	2015-11-20	10 354,7	-0,6%	2,4%	-2,0%	-9,7%
Holandia AEX	2015-11-20	469,0	-0,1%	5,2%	2,6%	-5,3%
Szwecja OMX 30	2015-11-20	1 512,8	0,6%	3,9%	-0,7%	-6,9%
Austria ATX	2015-11-20	2 490,8	-0,3%	4,2%	3,7%	-5,3%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2015-11-20	17 732,8	0,5%	3,9%	5,6%	-1,3%
USA S&P500	2015-11-20	2 081,2	0,4%	3,1%	3,2%	-0,7%
USA Nasdaq Comp	2015-11-20	5 073,6	0,6%	4,8%	5,0%	1,3%
Kanada S&P/TSX	2015-11-20	13 473,8	-0,3%	-2,7%	-1,4%	-9,5%
Meksyk IPC	2015-11-20	44 620,6	0,6%	0,9%	5,0%	0,3%
Brazylia BOVESPA	2015-11-19	47 435,6	1,5%	1,5%	3,3%	-13,3%
Argentyna MERVAL	2015-11-20	13 776,7	2,9%	28,1%	30,5%	20,9%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2015-11-20	19 859,8	0,1%	9,2%	0,0%	-0,7%
Hong Kong Hang Seng	2015-11-20	22 754,7	1,2%	-0,8%	1,0%	-15,3%
Chiny Shanghai Comp	2015-11-20	3 630,5	0,4%	6,0%	-0,8%	-17,1%
Indie BSE30	2015-11-20	25 868,5	0,1%	-5,2%	-6,0%	-6,0%
Indonezja JKSE	2015-11-20	4 561,3	0,9%	-0,5%	2,9%	-13,3%
Izrael TA 25	2015-11-22	1 573,7	0,3%	2,2%	-7,9%	-7,9%
Korea Kospi	2015-11-23	1 989,9	0,0%	-2,4%	3,9%	-6,9%
Australia S&P/ASX 200	2015-11-23	5 256,1	0,3%	1,4%	1,9%	-3,1%

Źródło: Bloomberg

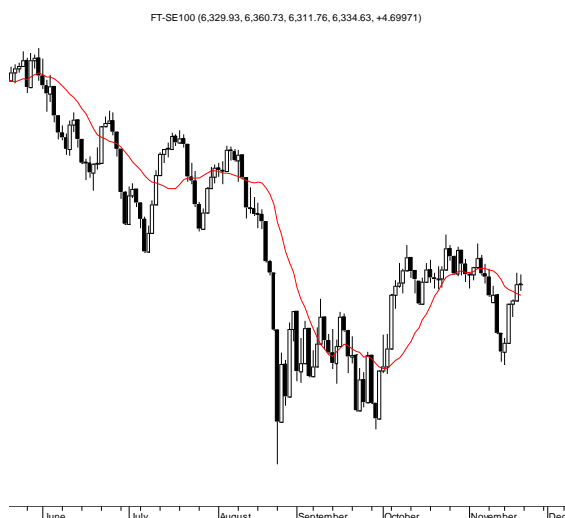
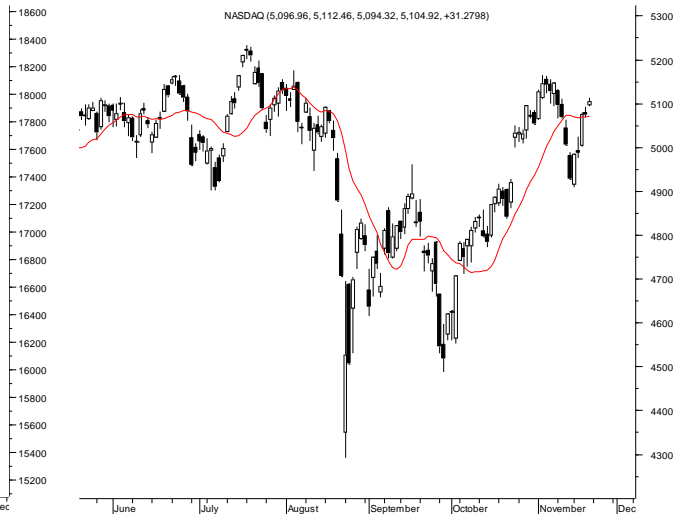
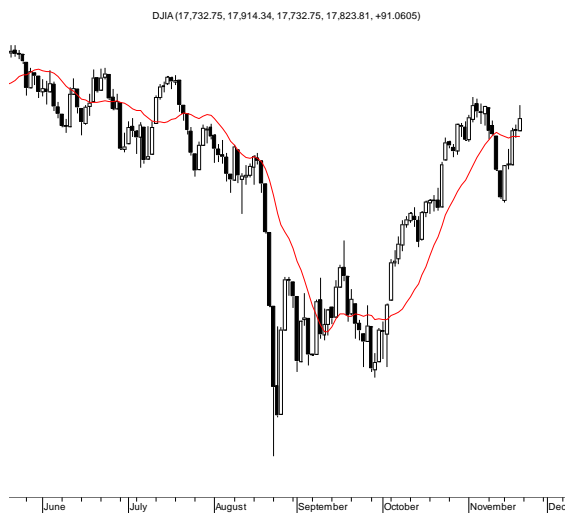
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2015-11-20	4 630,5	0,4%	-11,0%	-9,5%	-25,6%
Ropa WTI Crude	2015-11-20	41,9	0,4%	-7,9%	-1,7%	-31,9%
Złoto Spot \$/oz	2015-11-20	1 078,1	-0,2%	-7,3%	-7,1%	-10,6%
Aluminium LME 3M	2015-11-20	1 466,0	-0,4%	-5,1%	-6,9%	-17,8%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2015-11-20	2,126	-0,6%	-7,2%	-5,4%	-10,6%
Polska 10yr yield	2015-11-20	2,744	-0,4%	0,3%	1,5%	-2,1%
Polska WIBOR 3M	2015-11-20	1,630	0,0%	0,0%	0,6%	3,2%
Polska WIBOR 6M	2015-11-20	1,700	0,0%	-0,6%	0,0%	3,7%
USA 10yr yield	2015-11-20	2,262	0,6%	8,4%	11,1%	2,4%
Niemcy 10yr yield	2015-11-20	0,479	0,0%	-6,4%	-15,1%	-20,7%
Japonia 10yr yield	2015-11-20	0,300	0,0%	-4,5%	-18,0%	-24,2%
Hiszpania 10yr yield	2015-11-20	1,638	-3,0%	0,2%	-18,6%	-8,1%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2015-11-20	2,485	1,5%	4,9%	-5,5%	2,3%
Włochy 10yr yield	2015-11-20	1,266	-0,9%	-14,1%	-22,3%	-24,3%
kursy walut						
EUR/PLN	2015-11-20	4,237	-0,3%	-0,5%	0,3%	3,2%
USD/PLN	2015-11-20	3,980	0,4%	3,1%	8,6%	6,5%
CHF/PLN	2015-11-20	3,908	0,1%	-1,0%	0,1%	-1,1%
EUR/USD	2015-11-20	1,065	-0,7%	-3,4%	-7,7%	-3,1%
USD/JPY	2015-11-20	122,810	0,0%	1,1%	3,0%	1,1%

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.