

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 27 listopada 2012

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 422	15	0,62%
Kurs zamknięcia	2 418	-1	-0,04%
Kurs min.	2 408	11	0,46%
Kurs max.	2 434	11	0,45%
Wolumen obrotu	31 351	5 475	21,16%
Otwarte pozycje	120 844	373	0,31%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2373

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2339

Najbliższe poziomy oporu: 2430 2450 2500 2625

Najbliższe poziomy wsparcia: 2360 2311 2300 2260



Poważne ostrzeżenie dla byków

Wtorek rozpoczynaliśmy w dobrych nastrojach. Optymistyczne zakończenie sesji na Wall Street oraz porozumienie ws. Grecji skłaniało inwestorów do zajmowania długich pozycji. FW20 zyskiwał 0,6%, podobnie DAX, a EUR/USD walczył z poziomem 1,30. Niestety dla popytu z czasem nastroje zaczęły się psuć i wyjście kontraktu ponad poniedziałkowy szczyt okazało się pułapką. FW20 wyrysował brzydką szpulkę wspartą dodatkowo sygnałem sprzedaży na szybkich oscylatorach (niezdźwidzie dywergencje). Stratne okazały się również długie pozycje na EUR/USD. Kurs najważniejszej pary walutowej ponownie zawrócił w kierunku 1,29. Sygnał odrotu od ryzykownych aktywów dało także zachowanie pary AUD/USD, często wyprzedzającej trendy na rynkach akcyjnych. Kolejny raz bowiem podaż triumfowała na linii ponad rocznego trendu spadkowego. W takim otoczeniu wtorkowa sesja na Wall Street przebiegła pod dyktando sprzedających. S&P500 stracił 0,5% kończąc handel na 1398,9 pkt. Reasumując, we wtorek czujna podaż wystosowała poważne ostrzeżenie do coraz pewniejszych siebie byków. Co prawda, do ważnych wsparć rynek ma jeszcze trochę miejsca (2380 i 2360 pkt), ale już teraz inwestorzy powinni przemyśleć czy znajdują się po właściwej stronie rynku oraz co zrobią jeśli się mylą. Pamiętajmy, że przy „napompowanym” LOPie (ponad 120k) łatwo o wywołanie małej paniki.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 27 listopada 2012

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 424,1	2 009,3	2 421,54	2 407,06	0,05%	2 400,09	2 423,98	23,9	703,1
sWIG80	10 555,1	8 190,8	9 879,32	9 848,42	-0,03%	9 840,53	9 892,83	52,3	14,4
mWIG40	2 570,5	2 069,5	2 472,40	2 480,44	0,53%	2 472,40	2 497,22	24,8	63,6
WIG PL	44 908,6	36 342,5	44 908,55	44 718,80	0,06%	44 718,80	44 908,55	189,8	-
WIG	44 871,0	36 483,4	44 832,22	44 655,24	0,12%	44 598,56	44 871,02	272,5	804,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,00	3 335	0,3%	7,5%	-6,9%	-6,5%	0,2%	3,8%	-13,8%	-23,6%
BANK HANDLOWY	94,70	12 373	0,9%	2,2%	16,9%	36,3%	0,9%	-1,6%	10,1%	19,2%
BOGDANKA	130,50	4 439	0,4%	8,7%	7,5%	10,1%	0,3%	4,9%	0,7%	-7,0%
BORYSZEW	0,52	1 173	-1,9%	-3,7%	2,0%	-11,9%	-1,9%	-7,5%	-4,9%	-29,0%
BRE	314,60	13 257	0,9%	0,9%	0,2%	18,7%	0,9%	-2,9%	-6,6%	1,6%
GTC	8,36	2 670	1,2%	5,3%	34,6%	50,9%	1,2%	1,5%	27,8%	33,8%
JSW	86,00	10 097	0,2%	1,2%	-4,4%	-5,0%	0,1%	-2,5%	-11,3%	-22,1%
KERNEL	66,20	5 275	2,0%	-1,8%	-10,2%	27,8%	2,0%	-5,5%	-17,0%	10,7%
KGHM	177,20	35 440	-3,6%	11,0%	34,3%	46,6%	-3,7%	7,2%	27,5%	29,5%
LOTOS	35,74	4 642	0,4%	13,8%	38,2%	41,9%	0,3%	10,0%	31,3%	24,8%
PEKAO	156,60	41 095	1,4%	2,4%	2,1%	18,4%	1,3%	-1,4%	-4,7%	1,3%
PGE	17,83	33 338	1,7%	0,4%	-3,3%	0,2%	1,7%	-3,4%	-10,1%	-16,9%
PGNIG	4,28	25 252	-0,2%	6,5%	7,5%	16,0%	-0,3%	2,7%	0,7%	-1,1%
PKNORLEN	45,90	19 632	0,1%	7,1%	20,5%	34,4%	0,0%	3,4%	13,6%	17,3%
PKOBP	35,00	43 750	0,3%	-1,3%	1,2%	11,5%	0,2%	-5,0%	-5,7%	-5,6%
PZU	394,90	34 101	1,2%	6,5%	17,4%	30,8%	1,2%	2,7%	10,6%	13,7%
SYNTHOS	5,52	7 304	0,4%	2,2%	0,9%	0,0%	0,3%	-1,5%	-5,9%	-17,1%
TAURON	4,43	7 764	0,0%	-2,6%	-8,1%	6,0%	-0,1%	-6,4%	-14,9%	-11,1%
TPSA	11,95	15 961	0,6%	-6,1%	-29,7%	-26,2%	0,5%	-9,8%	-36,5%	-43,3%
TVN	7,85	2 699	0,4%	13,6%	6,8%	-5,6%	0,3%	9,9%	0,0%	-22,7%

Komentarz po sesji

Wyprzedaż KGHM

Dzisiejszą sesję zaczęliśmy z informacjami o zatwierdzeniu przez ministrów finansów strefy euro "nowego" planu pomocowego dla Grecji. Nie wchodząc w szczegóły tego skomplikowanego procesu można założyć, że na kilka miesięcy sprawa Aten przestanie interesować rynki. Choć oczywiście istnieje szansa, że pojawią się w najbliższych dniach jakieś nowe problemy, to jednak jest ona niewielka, tak samo zresztą jak szansa na to, że problem został całkowicie rozwiązany, co kolejny raz próbują nam wmówić politycy. Poranny optymizm związany z zakończeniem negocjacji został dość szybko wykorzystany przez stronę podażową do realizacji zysków. Ten schemat widoczny był na eurodolarze, parkietach europejskich, oraz na GPW. W przypadku naszego rynku ponownie korelacja z otoczeniem zewnętrznym nie była najwyższa. Handel odbywał się głównie na akcjach KGHM, które po kolejnej w ostatnim czasie negatywnej rekomendacji były dziś mocno wyprzedawane i zakończyły dzień 3,6% spadkiem przy bardzo wysokich obrotach. Kapitał zagraniczny, który atakuje WIG20 koszykami kupna był w związku z tym zmuszony podbijać indeks innym spółkami (przy pasywnej postawie innych uczestników rynku) i dzięki temu zamortyzował negatywny wpływ miedzianego giganta. Podtrzymuję zdanie, że przy oderwaniu się WIG20 od otoczenia zewnętrznego i przy widocznej aktywności jednego podmiotu będącego w stanie łatwo pokierować indeksem, prognozowanie krótkoterminowych ruchów WIG20 jest bardzo utrudnione. Technicznie po dzisiejszej sesji minimalnie przeważają argumenty niedźwiedzi – za nami brzydka, czarna świeczka tuż pod oporem i póki go nie przebijemy z wysokimi obrotami, podaż łatwo może przejąć inicjatywę.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Opór działa

Na początku poniedziałkowej sesji byki zmierzyły się z lokalnym szczytem z połowy września (2424,09 pkt). Do przejścia wyżej zabrakło jednak 0,11 pkt, co popsło zapał byków i już od końca sesji WIG20 oddawał początkowy wzrost. Ostatecznie zakończyło się 0,05% wzrostem do 2407,1 pkt. Głównym problemem był, bardzo silny w ostatnich tygodniach, KGHM (-3,6%), który otrzymał mocno negatywną rekomendację od jednego z brokerów. Na europejskich parkietach przeważały lekkie wzrosty, DAX zyskał 0,6%. Słabiej było na Wall Street. S&P500 stracił 0,5% a DJIA zniżkowało o 0,7%. Tu na tapetę powrócił klif fiskalny. Zdaniem jednego z senatorów postęp w negocjacjach między politykami jest niewielki. Czy uda się dojść do porozumienia do końca roku? Pamiętajmy, że recesja w USA oznaczałaby utratę stołków przez wielu polityków, którzy by do tego doprowadzili. Dziś rano nastroje na rynkach azjatyckich są raczej słabe. Najgorzej wypadł japoński Nikkei225, który stracił 1,2%. Na lekkich minusach są kontrakty na DAX i S&P500. Technicznie na WIG20 silnym oporem pozostaje poziom 2424 pkt. Poważniejsze wsparcie mamy przy 2370 pkt. Z danych makro warto zwrócić uwagę na sprzedaż nowych domów za październik w USA (16.00). Wczoraj zostanie opublikowana Beżowa Księga (cykliczny raport o stanie amerykańskiej gospodarki)

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Polnord	Polnord podpisał z MS Waryński Development porozumienie dotyczące realizacji projektu mieszkaniowo-biurowego na warszawskiej Woli w joint venture. W ramach inwestycji powstanie ok. 100 tys. m kw. powierzchni użytkowej. Udział Polnordu w projekcie będzie wynosił ok. 50% lub 100%.
Arctic Paper	Po przejęciu szwedzkiego producenta celulozy, spółki Rottneros, Arctic Paper nie planuje kolejnych akwizycji - poinformował prezes Michał Jarczyński.
Libet	Libet spodziewa się zysku netto w 4Q'12 i całym 2012 r. Spółka mimo trudnego roku chce utrzymać politykę dywidendową, która zakłada wypłatę co najmniej 50% zysku.
PBG, Rafako	<p>PBG na przełomie listopada i grudnia będzie gotowe do rozmów z wierzycielami o wstępnych propozycjach układowych. Ostateczne warunki układu powinny być negocjowane na przełomie 1Q'13 i 2Q'13. Obecnie PBG szacuje, że jest w połowie procesu zbierania i weryfikowania wierzytelności. W ocenie PBG konflikt na linii Rafako - Alstom powinien być rozwiązany na bazie ugody, a nie sporu sądowego</p> <p>EDF Polska zgodził się na podpisanie umowy na zaprojektowanie, wykonanie i uruchomienie instalacji odsiarczania spalin w spółkach grupy, z konsorcjum Rafako i PBG, pomimo iż wartość oferty tego konsorcjum przekraczała budżet przeznaczony początkowo na ten projekt. Termin podpisania kontraktu jest już wyznaczony - wynika z wypowiedzi Jerzego Wiśniewskiego, przewodniczącego rady nadzorczej PBG.</p>
Wilbo	Zarząd Wilbo poinformował, że w dniu 26 listopada 2012 roku wpłynęło do spółki postanowienie z dnia 20 listopada 2012 roku Sądu Rejonowego Gdańsk Północ VI Wydział Gospodarczy, na mocy którego zarządono połączenie sprawy o ogłoszenie upadłości spółki z wniosku wierzyciela Mariana Stenzel z wnioskiem wierzyciela Sławomira Olak, w celu ich łącznego rozpoznania i rozstrzygnięcia.
Alterco	Zarząd Alterco poinformował, że na posiedzeniu w dniu 27 listopada 2012 roku Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych ogłosił upadłość spółki z możliwością zawarcia układu. Jednocześnie Sąd wydał postanowienie, na mocy którego odebrał upadłemu zarząd nad całością przedsiębiorstwa, a także powołał Sędziego Komisarza w osobie Moniki Gajdzińskiej-Sudomir oraz Zarządcę w osobie Lechosława Kochańskiego.
PGNiG	W dniu 27 listopada 2012 roku PGNiG wyemitował obligacje w ramach Programu Emisji Obligacji Krótkoterminowych z dnia 1 grudnia 2010 roku. Łączna wartość nominalna Obligacji wynosi 20 mln PLN.
Asseco Poland, Comarch, Sygnity	Asseco Poland, Comarch, Sygnity i SKG złożyły do KIO odwołania od wyników ponownej oceny oferty w przetargu na budowę systemu e-Podatki - poinformowała rzeczniczka KIO Małgorzata Stręciwiłk.
PGNiG, branża chemiczna	<p>Zarząd PGNiG poinformował, iż w dniu 27 listopada br. spółka złożyła wniosek do Prezesa URE o zatwierdzenie zmiany taryfy dla paliw gazowych Wnioskowana przez PGNiG zmiana cen i stawek opłat taryfowych, jeśli zostanie w takim kształcie zatwierdzona przez Prezesa URE, spowoduje zmniejszenie rocznego poziomu opłat dla odbiorców indywidualnych o ok. 10% a dla przemysłowych o ok. 3,3%.</p> <p><i>BDM: Obniżka taryfy o ok. 3,3% dla odbiorców przemysłowych jest rozczarowaniem. Oczekiwania kształtowały się na poziomie -5% do -10%.</i></p>
Energoaparatura	Zarząd spółki Energoaparatura informuje, iż w dniu 27 listopada 2012 r. z Tauron Dystrybucja Oddział w Gliwicach, wpłynęło zawiadomienie o wyborze oferty Energoaparatura jako najkorzystniejszej w postępowaniu przetargowym dotyczącym "Rozbudowa SE Załęże - budowa rozdzielni 20 kV". Cena zlecenia opiewa na kwotę 12,9 mln PLN. Całe zamówienie ma być zrealizowane do sierpnia 2013 r.
Sygnity	Sygnity planuje 7 grudnia przedstawić strategię rozwoju spółki na najbliższe lata - poinformowało źródło zbliżone do spółki.
Kredyt Inkaso	Zarząd Kredyt Inkaso zdecydował o rozpoczęciu skupu do 2.587.301 akcji własnych za maksymalnie 6,37 mln zł - podała spółka w komunikacie. Skup będzie trwał od 3 grudnia 2012 r. do 9 lipca 2017 roku. Cena maksymalna, za którą Kredyt Inkaso będzie kupować akcje, nie może być wyższa niż 18 PLN.
Kernel	Kernel Holding w pierwszym kwartale roku obrotowego 2012/2013 miał 36,8 mln USD zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej - podała spółka w raporcie. Konsensus zakładał zysk netto na poziomie 39,4 mln USD. Zysk operacyjny grupy wyniósł 54,8 mln USD i okazał się niższy od oczekiwań analityków na poziomie 55,9 mln USD. Przychody ze sprzedaży netto wyniosły natomiast 517,7 mln USD. Konsensus rynkowy zakładał przychody na poziomie 516,4 mln USD.
Idea TFI	Zarząd Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych poinformował, iż w dniu 27.11.2012 r. decyzją Rady Nadzorczej Idea TFI. został odwołany Prezes Zarządu Idea TFI Piotr Kukowski. Rada Nadzorcza Spółki oddelegowała do pełnienia funkcji Członka Zarządu Idea TFI Agnieszkę Rachwałską - Marko.
Robyg	Robyg szacuje, że w całym 2012 r. wyda klientom ok. 900 mieszkań. Spodziewa się także, że w 4Q'12 zakontraktuje podobną kdk liczbę mieszkań, a w 2012 r. podpisze umowy na ponad 1.000 lokali. Spółka chce utrzymać ten poziom także w 2013 r., jednak przeszkodę może stanowić przerwa między programami rządowymi zapewniającymi dopłaty do kredytów mieszkaniowych.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy 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	2012-11-27	329,3	-0,2%	0,3%	2,0%	11,0%		Miedź	LME 3M	2012-11-27	7 780,0	0,0%	-0,5%	1,8%	1,8%
	MSCI World	2012-11-27	1 302,6	-0,2%	0,2%	1,7%	10,8%		Ropa	WTI Crude	2012-11-27	87,2	-0,6%	0,4%	-10,5%	-5,5%
	MSCI EM	2012-11-27	995,1	0,1%	0,7%	4,2%	12,3%		Złoto	Spot \$/oz	2012-11-27	1 745,5	-0,3%	1,9%	4,6%	10,8%
	MSCI BRIC	2012-11-27	279,8	-0,2%	-0,7%	4,3%	11,1%		Aluminium	LME 3M	2012-11-27	2 000,0	0,9%	4,1%	4,3%	-0,7%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2012-11-27	44 602,8	0,1%	3,2%	7,0%	21,1%	Polska	5yr yield	2012-11-27	3,721	-1,2%	-9,5%	-15,5%	-25,8%	
Polska	WIG20	2012-11-27	2 405,8	0,1%	3,7%	6,6%	25,8%	Polska	10yr yield	2012-11-27	4,195	-0,9%	-7,0%	-13,8%	-22,8%	
Polska	mWIG40	2012-11-27	2 467,3	0,5%	3,1%	9,5%	13,9%	Polska	WIBOR 3M	2012-11-27	4,470	-0,7%	-3,9%	-11,0%	-10,4%	
Polska	sWIG80	2012-11-27	9 851,4	0,0%	0,1%	5,0%	9,5%	Polska	WIBOR 6M	2012-11-27	4,450	-0,9%	-4,3%	-11,5%	-11,4%	
Węgry	BUX	2012-11-27	17 835,6	-1,0%	-6,5%	0,9%	7,6%	USA	10yr yield	2012-11-27	1,637	-1,5%	-6,2%	0,2%	-5,8%	
Czechy	PX	2012-11-27	983,3	1,2%	3,2%	5,6%	17,3%	Niemcy	10yr yield	2012-11-27	1,440	1,8%	-6,3%	7,4%	5,6%	
Bulgaria	Sofix	2012-11-27	324,4	0,8%	-0,2%	1,2%	15,4%	Japonia	10yr yield	2012-11-27	0,731	0,0%	-4,7%	-10,0%	-17,2%	
Rosja	Micex	2012-11-27	1 394,9	-0,6%	-2,3%	-3,1%	9,5%	Hiszpania	10yr yield	2012-11-27	5,520	-1,8%	-1,3%	-14,8%	-14,8%	
Rosja	RTS (USD)	2012-11-27	1 417,6	-0,7%	-1,2%	-0,3%	12,1%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2012-11-27	4 758,8	0,3%	-2,4%	-0,9%	2,2%	Portugalia	10yr yield	2012-11-27	8,022	1,6%	-0,7%	-15,6%	-34,5%	
Turcja	ISE 100	2012-11-27	71 866,9	0,2%	1,9%	9,2%	32,9%	Włochy	10yr yield	2012-11-27	4,060	0,1%	-3,4%	-18,8%	-18,7%	
Europa Zachodnia								CDS								
	Euro Stoxx 50	2012-11-27	2 542,5	0,0%	2,0%	3,9%	19,3%	Belgia	5yr USD	2012-11-27	82,6	-1,3%	7,8%	-47,6%	-70,0%	
W. Brytania	FTSE 100	2012-11-27	5 786,7	0,2%	0,3%	1,3%	10,8%	Chiny	5yr USD							
Francja	CAC40	2012-11-27	3 500,9	0,0%	2,0%	1,7%	16,9%	Francja	5yr USD	2012-11-27	84,3	-1,8%	21,2%	-39,1%	-59,2%	
Niemcy	DAX	2012-11-27	7 292,0	0,6%	1,4%	4,0%	15,7%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2012-11-27	7 874,8	-0,1%	1,3%	6,5%	21,3%	Hiszpania	5yr USD	2012-11-27	303,4	-4,5%	-1,9%	-38,9%	-45,7%	
Holandia	AEX	2012-11-27	330,9	0,6%	1,4%	0,6%	14,9%	Irlandia	5yr USD	2012-11-27	181,6	-1,9%	4,8%	-58,7%	-74,7%	
Szwecja	OMX 30	2012-11-27	1 069,0	0,3%	1,2%	0,6%	8,9%	Japonia	5yr USD	2012-11-27	70,0	-1,6%	-8,5%	-13,7%	-31,0%	
Austria	ATX	2012-11-27	2 244,9	0,8%	5,4%	10,5%	18,5%	Niemcy	5yr USD	2012-11-27	30,3	-3,8%	14,2%	-50,2%	-69,7%	
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut								
USA	DJIA	2012-11-27	12 967,4	-0,7%	-1,4%	-1,2%	4,8%		EUR/PLN	2012-11-27	4,094	-0,1%	-1,4%	-0,4%	-5,8%	
USA	S&P500	2012-11-27	1 406,3	-0,5%	-0,7%	-0,2%	7,4%		USD/PLN	2012-11-27	3,165	0,0%	-1,7%	-3,2%	-8,8%	
USA	Nasdaq Comp	2012-11-27	2 976,8	-0,3%	-0,4%	-3,0%	5,4%		CHF/PLN	2012-11-27	3,400	-0,1%	-1,0%	-0,7%	-6,0%	
Kanada	S&P/TSX	2012-11-27	12 185,1	-0,6%	-1,3%	1,3%	6,3%		EUR/USD	2012-11-27	1,294	-0,2%	0,3%	2,9%	3,3%	
Meksyk	IPC	2012-11-27	41 878,3	-0,3%	0,1%	4,8%	12,1%		USD/JPY	2012-11-27	82,170	0,0%	3,0%	4,7%	3,4%	
Brazylia	BOVESPA	2012-11-27	56 737,1	-0,9%	-1,8%	-3,2%	3,3%									
Argentyna	MERVAL	2012-11-27	2 339,9	-0,5%	-1,9%	-5,1%	-0,2%									
Azja i Australia																
Japonia	NIKKEI 225	2012-11-28	9 423,3	0,4%	5,5%	4,5%	10,8%									
Hong Kong	Hang Seng	2012-11-27	21 844,0	-0,1%	1,5%	11,1%	19,7%									
Chiny	Shanghai Comp	2012-11-28	1 991,2	-1,3%	-3,6%	-2,9%	-12,6%									
Indie	BSE30	2012-11-27	18 537,0	1,6%	1,3%	6,8%	17,7%									
Indonezja	JKSE	2012-11-27	4 337,5	-0,9%	0,0%	4,8%	12,8%									
Izrael	TA 25	2012-11-27	1 229,6	0,5%	2,1%	10,7%	17,6%									
Korea	Kospi	2012-11-28	1 925,2	0,9%	1,8%	0,4%	5,5%									
Australia	S&P/ASX 200	2012-11-28	4 456,8	0,7%	0,6%	4,6%	14,7%									

Źródło: Bloomberg

RYNKI ZAGRANICZNE

