

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 13 grudnia 2012**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 526	7	0,28%
Kurs zamknięcia	2 521	-7	-0,28%
Kurs min.	2 515	6	0,24%
Kurs max.	2 536	0	0,00%
Wolumen obrotu	24 178	-13 899	-36,50%
Otwarte pozycje	153 641	-767	-0,50%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2457

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2339

Najbliższe poziomy oporu: 2536 2625 2680 2700

Najbliższe poziomy wsparcia: 2493 2430 2400 2360

FW20 (2,526.00, 2,536.00, 2,515.00, 2,521.00, -7.00000)



WIG20 (2,527.39, 2,529.86, 2,507.24, 2,518.80, -6.59985)



**Silne odbicie w Chinach**

Po trzech wzrostowych sesjach w tym tygodniu wczoraj doczekaliśmy się małej korekty na FW20. Przewaga podaży nie była zbyt duża, kontrakty straciły 0,3%, zamykając się na poziomie 2521 pkt. Baza po sesji wynosi +2 pkt. LOP dla wszystkich serii wynosi 153 641 szt. Jest to nieznaczny spadek w stosunku do środy, ale i tak poziom jest bardzo wysoki. Na europejskich parkietach także przewagę miały niedźwiedzie. DAX na zamknięciu stracił 0,4%. Słabe nastroje przeniosły się także na Wall Street. S&P500 spadł o 0,6%. Środowa decyzja Fed o rozszerzeniu skupu aktywów była oczekiwana przez rynek i jak widać przyjęto zasadę „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”. Mieszane nastroje mamy dziś rano w Azji. Z jednej strony 0,1% stracił japoński Nikkei225, ale już euforia zapanowała na parkiecie w Szangaju. Tamtejszy główny indeks Shanghai Comp zyskuje ponad 4% a o ponad 2% rósł rano Shanghai B-Share dostępny dla wszystkich zagranicznych inwestorów. Kolejny miesiąc wzrostu zanotował PMI dla chińskiego przemysłu za grudzień (z 50,5 pkt do 50,9 pkt). Pojawiły się także informacje o zwiększonych zakupach akcji ze strony inwestorów instytucjonalnych. Chińskie akcje notują w ostatnich dniach największy rajd od 1Q'12. Na początku grudnia znajdowały się one najniżej od 2009 roku. Futures na DAX i S&P500 notują dziś rano około 0,2% wzrosty. Powinno to stanowić wsparcie także dla naszego rynku. Wczoraj i w środę wzrosty na FW20 zatrzymały się przy poziomie 2536 pkt. Stanowi to obecnie naturalny poziom oporu. Wsparcia należy szukać w okolicach 2485-90 pkt. Z danych makro mamy dziś PMI dla przemysłu i usług w strefie euro (9.58). Z USA napłyną dziś dane o CPI (14.30) oraz produkcji przemysłowej (15.15) za listopad.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 13 grudnia 2012

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 529,9	2 009,3	2 527,39	2 518,80	-0,26%	2 507,24	2 529,86	22,6	502,7
sWIG80	10 555,1	8 190,8	10 316,57	10 301,10	-0,10%	10 239,07	10 336,64	97,6	25,5
mWIG40	2 586,8	2 069,5	2 582,76	2 582,56	0,18%	2 568,49	2 585,02	16,5	34,5
WIG PL	46 841,7	36 342,5	46 621,15	46 777,00	-0,14%	46 621,15	46 777,00	155,8	
WIG	46 781,8	36 483,4	46 758,70	46 653,84	-0,14%	46 442,34	46 781,83	339,5	590,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,50	3 374	-0,5%	6,1%	-4,4%	-12,7%	-0,2%	-0,3%	-8,6%	-26,7%
BANK HANDLOWY	100,00	13 066	-2,0%	8,5%	16,3%	36,1%	-1,7%	2,0%	12,1%	22,0%
BOGDANKA	133,00	4 524	2,0%	8,0%	8,1%	6,8%	2,3%	1,5%	3,9%	-7,3%
BORYSZEW	0,53	1 196	0,0%	0,0%	0,0%	-14,5%	0,3%	-6,4%	-4,2%	-28,6%
BRE	326,90	13 775	-0,5%	8,9%	3,3%	14,7%	-0,2%	2,5%	-0,9%	0,6%
GTC	9,39	2 999	-0,1%	20,4%	32,3%	49,0%	0,2%	14,0%	28,1%	35,0%
JSW	90,50	10 626	-0,1%	9,3%	-6,1%	-8,4%	0,2%	2,9%	-10,3%	-22,5%
KERNEL	69,00	5 498	-0,4%	6,2%	1,2%	16,4%	-0,2%	-0,3%	-3,0%	2,3%
KGHM	189,00	37 800	0,5%	11,8%	24,3%	32,5%	0,7%	5,4%	20,1%	18,5%
LOTOS	40,30	5 234	-4,5%	19,1%	35,0%	56,4%	-4,2%	12,6%	30,8%	42,3%
PEKAO	161,00	42 251	-1,5%	3,8%	-0,6%	12,0%	-1,3%	-2,6%	-4,8%	-2,1%
PGE	18,16	33 955	-0,1%	0,9%	-2,3%	-3,4%	0,2%	-5,5%	-6,5%	-17,4%
PGNIG	4,85	28 615	0,8%	11,2%	18,9%	22,5%	1,1%	4,8%	14,7%	8,4%
PKNORLEN	48,79	20 868	-0,3%	8,3%	6,0%	38,6%	-0,1%	1,8%	1,8%	24,6%
PKOBP	35,96	44 950	-0,6%	1,7%	-5,4%	11,2%	-0,4%	-4,8%	-9,6%	-2,9%
PZU	413,70	35 724	0,2%	6,3%	13,9%	29,5%	0,4%	-0,1%	9,7%	15,4%
SYNTHOS	5,55	7 344	-1,8%	4,7%	-2,8%	-7,5%	-1,5%	-1,7%	-7,0%	-21,6%
TAURON	4,49	7 869	0,0%	4,2%	-10,9%	-4,5%	0,3%	-2,2%	-15,1%	-18,6%
TPSA	11,97	15 988	0,0%	-1,2%	-28,8%	-29,3%	0,3%	-7,6%	-32,9%	-43,4%
TVN	9,98	3 432	0,3%	46,8%	38,6%	25,5%	0,6%	40,3%	34,4%	11,5%

Komentarz po sesji

**KGHM i PZU nadal pomagają**

Kluczowym wydarzeniem dla rynków akcji w tym tygodniu była wczorajsza decyzja amerykańskich władz monetarnych w sprawie dalszego luzowania polityki pieniężnej. Decyzja była zgodna z oczekiwaniami rynku, choć część inwestorów uważała, że FED będzie mniej gołębi. Generalnie jednak ważniejsza od decyzji jest reakcja rynków, a ta przyniosła realizację zysków mimo wstępnego impulsu wzrostowego. Realizacja ta była dość skromna i jeśli nie uda się poważnie pogłębić zniżki do końca tygodnia, mój wariant bazyowy dla S&P500 w postaci powtórki z końcówki 2007 roku zostanie zanegowany. Jako, że cofnięcie w Stanach nie było najmocniejsze nasz rynek się nim dzisiaj zbytnio nie przejął i choć w pierwszej części notowań widzieliśmy realizację zysków na indeksie WIG20, to cofnięciu towarzyszył niegroźny, niski obrót. Dzięki temu w kolejnych godzinach handlu zwyczajowy w ostatnim czasie atak zleceń koszykowych kupna akcji z WIG20 wraz z dużą siłą tandemem PZU i KGHM pozwolił indeksowi blue chips na zniwelowanie spadku do skromnej, 0,26% przeceny. Najgorzej z największych spółek spała Lotos, gdzie drugi dzień z rzędu widzimy silniejszą realizację zysków i dziś akcje spółki straciły na wartości 4,4%. Ekstremalnie wysokie wykupienie na wykresie dziennym wskazuje moim zdaniem, że będzie to głębsza korekta spadkowa, lecz przy tak mocnych trendach, jakie zaprezentował Lotos, powinna być ona przeplatana poważnymi kontrami kupujących i pierwszej spodziewałbym się jeszcze w końcówce tygodnia. Cały indeks na razie pozostaje w trendzie wzrostowym i póki nie zobaczymy poważniejszych negatywnych sygnałów technicznych, dalsze zwyki są nadal bardziej prawdopodobne, choć oczywiście wspomniana przeze mnie istotna końcówka tygodnia w Stanach może ten układ zmienić.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

**Utrzymać 2500 pkt.**

Wczorajsza sesja przyniosła umiarkowany spadek prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 stracił 0,26% i notuje obecnie wartość 2518,80 pkt. Technicznie wczorajszy ruch korekcyjny nie wnosi dużo, niemniej potwierdza, iż dziś lub podczas kilku najbliższych sesji oczekiwania na realizacją zysków mogą być spore; dodatkowo RSI jest równy 71,44 pkt. Kluczowe wsparcie to linia 2500 pkt., opór należy wyróżnić na pułapie 2530 pkt. Słabiej poradzili sobie inwestorzy zza Oceanem. Na zamknięciu główny indeks amerykańskiej gospodarki Dow Jones Industrial spadł o 0,56%, technologiczny Nasdaq stracił 0,72%, a S&P 500 spadł o 0,63%. Wydaje się, że nad rynkiem akcji będzie w krótkim terminie ciążyć widmo nieudanych rozmów w sprawie klifu fiskalnego w USA. Nawet, jeśli rozmowy będą udane, to czas do pozytywnych rozstrzygnięć jest już bardzo krótki (porozumienie musi zostać uzgodnione do 18 grudnia, a następnie głosowane 3 dni później by mogło wejść w życie z początkiem roku. Niedotrzymanie tego terminu będzie skutkowało podwyżką podatków począwszy od 1 stycznia 2013 roku). Na rozstrzygnięcia całej sesji wpływ będą mieć dane makro z Europy oraz z Ameryki. O 9.28 poznamy indeksy PMI dla przemysłu i usług Niemiec (wartości prognoz to odpowiednio 47,2 pkt. i 50 pkt.). Następnie, bo o 14.58 poznamy amerykański indeks ISM dla przemysłu - 52,3 pkt. Później na rynek napłynie odczyt produkcji przemysłowej USA za listopad 0,3 %. Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś neutralnego początku sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK****Sadovaya**

Produkcja węgla Sadovaya w listopadzie spadła o 95,2% r/r do 2.323 ton węgla, a sprzedaż węgla spadła o 83,6% r/r do 21.580 ton.

Niższy poziom produkcji wynika z prac remontowych w kopalni Rassvet-1 oraz z wciąż nieczynnej kopalni Sadovaya. W połowie października Sadovaya Group poinformowała, że z powodu słabego popytu na węgiel energetyczny i spadku wolumenu sprzedaży, od połowy października kopalnia Sadovaya czasowo przerywa prace wydobywcze, a kopalnia Rassvet-1 będzie przeprowadzać planowane prace remontowe.

**Arctic Paper**

Spółka podpisała umowę z Omya GmbH na dostawę pigmentów do produkcji papieru. Umowa została zawarta do dnia 31 marca 2016 roku. W ramach umowy spółka zobowiązała się do odbioru pigmentów o wartości szacunkowej około 300 mln PLN.

**KGHM**

KGHM złożył ofertę niewiążącą na koncesję na terenie Karagandy w Kazachstanie. Zdaniem prezesa spółki koszt prac rozpoznawczych może wynieść kilkadziesiąt milionów USD. KGHM liczy, że odpowiedź w sprawie złożonej oferty możliwa jest w ciągu kilku miesięcy.

**Plasma System**

Fundusz Aviva Investors FIO zwiększył zaangażowanie w Plasma System do 6,68% udziałów w kapitale i głosów na WZA.

**Asseco Poland**

UOKiK wyraził zgodę na przejęcie przez spółkę Asseco Poland kontroli nad Centrum Informatyki Zeto.

**Gant**

Pierwsza umowa ramowa Ganta i Futureal zakłada realizację 1,2 tys. mieszkań w 3 miastach, a całkowita wartość inwestycji ma wynieść 360 mln PLN. Początkowym projektem będzie nieruchomość przy ul. Bochenka w Krakowie, gdzie powstanie 388 mieszkań. Inwestycja warta jest 100 mln PLN.

**K2 Internet**

K2 Internet liczy, że wyniki, które wypracuje w 2013 roku będą lepsze niż te z 2012 roku i wrócą one do poziomu notowanego przez spółkę w latach 2010-11.

Zdaniem prezesa spółki, 4Q'12 nie przyniósł znacznych zmian jeśli chodzi o sytuację na rynku. W związku z tym wyniki w tym okresie będą w linii z tymi z poprzednich kwartałów.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indeksy giełdowe**

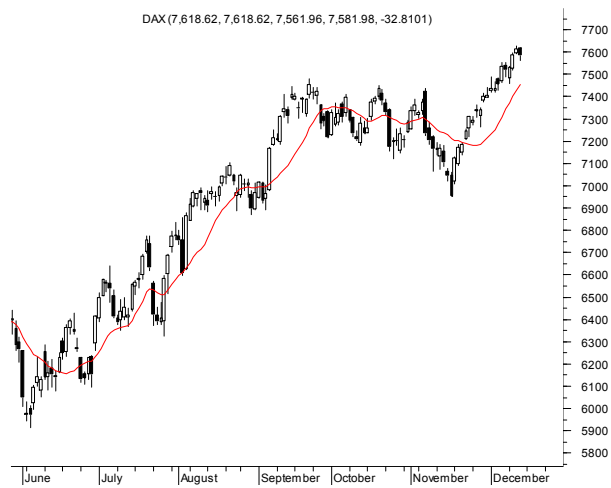
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2012-12-13	337,8	-0,3%	4,9%	1,3%	13,3%
MSCI World	2012-12-13	1 332,3	-0,3%	4,7%	0,5%	13,0%
MSCI EM	2012-12-13	1 041,4	0,1%	6,2%	6,5%	14,9%
MSCI BRIC	2012-12-13	293,2	-0,4%	5,5%	6,3%	13,3%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2012-12-13	46 717,7	-0,1%	7,0%	8,4%	18,6%
Polska WIG20	2012-12-13	2 525,4	-0,3%	7,0%	7,0%	20,8%
Polska mWIG40	2012-12-13	2 577,9	0,2%	7,8%	13,4%	16,2%
Polska sWIG80	2012-12-13	10 310,9	-0,1%	6,7%	9,6%	12,1%
Węgry BUX	2012-12-13	17 805,5	0,1%	-6,1%	-3,1%	5,0%
Czechy PX	2012-12-13	1 001,6	0,1%	3,7%	5,2%	17,5%
Bulgaria Sofix	2012-12-13	331,0	0,0%	1,0%	3,3%	18,2%
Rosja Micex	2012-12-13	1 462,9	-0,2%	6,5%	-0,1%	9,3%
Rosja RTS (USD)	2012-12-13	1 499,7	-0,5%	10,0%	1,6%	15,3%
Rumunia BET	2012-12-13	4 820,0	0,1%	0,6%	-2,3%	8,5%
Turcja ISE 100	2012-12-13	77 404,4	-0,6%	6,9%	14,4%	32,2%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2012-12-13	2 630,3	-0,1%	5,4%	3,8%	23,9%
W. Brytania FTSE 100	2012-12-13	5 945,9	-0,3%	2,9%	2,7%	10,2%
Francja CAC40	2012-12-13	3 646,7	-0,1%	6,3%	4,5%	21,5%
Niemcy DAX	2012-12-13	7 614,8	-0,4%	5,8%	3,7%	23,2%
Hiszpania IBEX 35	2012-12-13	7 986,8	0,6%	4,5%	1,5%	22,5%
Holandia AEX	2012-12-13	344,4	-0,2%	3,2%	3,2%	19,1%
Szwecja OMX 30	2012-12-13	1 103,4	-1,0%	3,7%	0,5%	11,9%
Austria ATX	2012-12-13	2 357,6	0,5%	8,9%	11,2%	26,5%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2012-12-13	13 245,5	-0,5%	3,6%	-2,0%	6,9%
USA S&P500	2012-12-13	1 428,5	-0,6%	3,5%	-2,2%	9,2%
USA Nasdaq Comp	2012-12-13	3 013,8	-0,7%	4,1%	-4,6%	7,2%
Kanada S&P/TSX	2012-12-13	12 353,1	-0,5%	1,6%	0,2%	8,5%
Meksyk IPC	2012-12-13	43 183,3	-0,4%	4,7%	6,1%	16,4%
Brazylia BOVESPA	2012-12-13	59 474,2	-0,3%	3,2%	-4,3%	6,6%
Argentyna MERVAL	2012-12-13	2 610,9	0,0%	11,2%	4,3%	21,7%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2012-12-14	9 742,7	1,7%	12,5%	9,1%	14,4%
Hong Kong Hang Seng	2012-12-13	22 445,6	-0,3%	6,0%	12,3%	19,7%
Chiny Shanghai Comp	2012-12-14	2 061,5	-1,0%	0,7%	-2,1%	-9,7%
Indie BSE30	2012-12-13	19 229,3	-0,7%	3,0%	6,9%	14,9%
Indonezja JKSE	2012-12-13	4 320,2	-0,4%	-0,2%	3,9%	12,9%
Izrael TA 25	2012-12-13	1 244,5	-1,1%	2,5%	8,6%	15,9%
Korea Kospi	2012-12-14	2 002,8	1,4%	6,0%	2,7%	7,7%
Australia S&P/ASX 200	2012-12-14	4 582,8	0,0%	4,7%	6,9%	16,6%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2012-12-13	8 130,0	0,4%	5,9%	0,7%	10,0%
Ropa WTI Crude	2012-12-13	85,9	-1,0%	-1,0%	-14,1%	0,3%
Złoto Spot \$/oz	2012-12-13	1 697,0	-1,4%	-1,9%	-4,3%	4,8%
Aluminium LME 3M	2012-12-13	2 140,0	1,1%	7,8%	1,8%	9,0%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2012-12-13	3,370	1,6%	-10,7%	-23,4%	-31,2%
Polska 10yr yield	2012-12-13	3,870	-0,2%	-7,8%	-20,1%	-26,8%
Polska WIBOR 3M	2012-12-13	4,190	-0,7%	-7,7%	-13,6%	-16,5%
Polska WIBOR 6M	2012-12-13	4,140	-0,7%	-8,8%	-14,8%	-17,9%
USA 10yr yield	2012-12-13	1,730	1,9%	8,7%	-7,3%	5,4%
Niemcy 10yr yield	2012-12-13	1,353	1,3%	0,9%	-20,7%	-9,0%
Japonia 10yr yield	2012-12-13	0,730	4,0%	-2,4%	-9,2%	-15,3%
Hiszpania 10yr yield	2012-12-13	5,404	0,7%	-8,9%	-6,6%	-21,9%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2012-12-13	7,239	-1,9%	-18,0%	-10,5%	-32,3%
Włochy 10yr yield	2012-12-13	3,950	-1,8%	-7,3%	-8,6%	-28,0%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2012-12-13	78,5	0,9%	-10,1%	-29,7%	-70,7%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2012-12-13	85,6	-0,1%	-4,4%	-12,4%	-57,3%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2012-12-13	295,3	0,8%	-16,4%	-13,7%	-50,8%
Irlandia 5yr USD	2012-12-13	218,6	0,8%	11,0%	-24,0%	-67,9%
Japonia 5yr USD	2012-12-13	68,9	-0,9%	-1,0%	0,8%	-23,7%
Niemcy 5yr USD	2012-12-13	33,8	-0,3%	4,5%	-31,3%	-68,1%
Polska 5yr USD	2012-12-13	81,5	-0,3%	-6,3%	-25,5%	-64,1%
Portugalia 5yr USD	2012-12-13	460,7	-0,2%	-27,2%	1,4%	-55,6%
Rosja 5yr USD	2012-12-13	133,5	-0,2%	-10,9%	6,3%	-41,9%
USA 5yr EUR	2012-12-13	37,3	-1,1%	0,7%	24,0%	-24,6%
W. Brytania 5yr USD	2012-12-13	34,3	1,6%	14,0%	-20,4%	-53,0%
Włochy 5yr USD	2012-12-13	273,7	-1,7%	-12,8%	-11,5%	-50,2%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2012-12-13	4,096	0,2%	-1,8%	0,8%	-4,7%
USD/PLN	2012-12-13	3,134	0,3%	-4,2%	1,3%	-8,1%
CHF/PLN	2012-12-13	3,390	0,4%	-2,1%	1,6%	-5,3%
EUR/USD	2012-12-13	1,307	-0,1%	2,5%	-0,5%	3,8%
USD/JPY	2012-12-13	83,470	0,4%	4,1%	6,5%	5,2%

**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.