

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 15 stycznia 2013

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 571	-16 -0,62%	
Kurs zamknięcia	2 553	-29 -1,12%	
Kurs min.	2 545	-29 -1,13%	
Kurs max.	2 575	-26 -1,00%	
Wolumen obrotu	26 206	7 276 38,44%	
Otwarte pozycje	96 849	-964 -0,99%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2600
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584

Najbliższe poziomy oporu: 2664 2680 2700 2720
Najbliższe poziomy wsparcia: 2540 2520 2500 2450

FW20 (2,571.00, 2,575.00, 2,545.00, 2,553.00, -29.0000)



WIG20 (2,549.83, 2,554.19, 2,526.39, 2,532.42, -27.7200)



W okolicach minimalnego celu korekty

Przełamanie najbliższych wsparć (FW20 2570 pkt, WIG20 2550 pkt) było tylko kwestią czasu. Niedźwiedziom udało się to we wtorek. Presja sprzedających towarzyszyła rynkowi od samego początku w obliczu powracającego tematu „debt ceiling” za oceanem. Wyprzedaż przybrała na sile po południu, wraz z realizacją zysków na EUR/USD. Negatywne nastroje podsycał Fitch, strasząc obniżeniem ratingu USA przez potencjalne opóźnienia w podwyższeniu limitu zadłużenia. Ostatecznie FW20 zakończył 1,1% pod kreską na 2553 pkt, kolejny raz w ogniu Europy. Niemniej spadek został w większości wywołany przez uciekające byki po przełamaniu wsparcia na 2570 pkt (spadający LOP) i nie potwierdził kierunku. Technicznie jesteśmy blisko wskazywanego zasięgu korekty na 2540-2520 pkt (2510-2500 pkt na WIG20) więc niedźwiedzie mogą w tym momencie poczuć się troszkę niepewnie. Odreagowaniu sprzyja przede wszystkim Wall Street. Wczoraj S&P500 po kiepskim początku (-0,5%) z nawiązką odrobił straty. Ostatecznie zyskał 0,1% i dalej utrzymuje się w rejonach wrześniowych szczytów (ok. 1475 pkt). Wzrosty wydają się mieć charakter typowej dystrybucji, co potwierdzają dywergencje czy wskaźniki optymizmu. Taka sytuacja rodzi ryzyko głębszej korekty w średnim terminie, kiedy rynek „zauważy” problemy z amerykańskim limitem zadłużenia. Wiadomo, że pieniądze Departamentowi Skarbu starczy na 5-7 tygodni (do końca lutego). Wiadomo również, że porozumienie z Republikanami nie będzie łatwe, a rynek nie zakłada negatywnego scenariusza (rekordowe poziomy optymizmu).

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 15 stycznia 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 009,3	2 549,83	2 532,42	-1,08%	2 526,39	2 554,19	27,8	789,6
sWIG80	10 669,1	8 687,9	10 666,66	10 638,06	0,01%	10 601,02	10 669,14	68,1	31,8
mWIG40	2 627,0	2 145,0	2 606,51	2 598,51	-0,25%	2 586,01	2 606,66	20,6	94,6
WIG PL	48 505,5	36 478,4	47 635,60	47 346,41	-0,79%	47 303,62	47 635,60	332,0	-
WIG	48 222,7	36 483,4	47 352,19	47 086,54	-0,81%	46 974,08	47 373,32	399,2	959,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,95	3 814	-1,0%	5,1%	14,2%	-3,9%	0,1%	5,3%	8,6%	-19,6%
BANK HANDLOWY	94,95	12 406	-1,9%	-4,9%	1,6%	15,6%	-0,8%	-4,7%	-4,1%	-0,1%
BOGDANKA	137,50	4 677	0,1%	1,9%	11,7%	10,0%	1,2%	2,0%	6,1%	-5,7%
BORYSZEW	0,56	1 264	0,0%	3,7%	-5,1%	1,8%	1,1%	3,9%	-10,7%	-13,9%
BRE	311,40	13 123	-0,5%	-5,6%	-1,2%	8,4%	0,6%	-5,5%	-6,8%	-7,3%
GTC	9,30	2 970	-0,1%	-0,5%	13,4%	50,0%	1,0%	-0,4%	7,8%	34,3%
JSW	94,95	11 148	-1,3%	5,5%	5,1%	-1,6%	-0,2%	5,7%	-0,5%	-17,2%
KERNEL	63,00	5 020	-0,4%	-8,2%	-0,6%	-0,6%	0,7%	-8,0%	-6,2%	-16,2%
KGHM	184,00	36 800	-2,6%	-3,5%	14,3%	57,3%	-1,6%	-3,3%	8,7%	41,6%
LOTOS	39,10	5 078	-0,8%	-6,5%	23,3%	46,1%	0,3%	-6,3%	17,7%	30,4%
PEKAO	170,10	44 646	-0,2%	4,9%	9,7%	19,8%	0,8%	5,0%	4,1%	4,1%
PGE	18,95	35 432	-2,1%	3,6%	5,0%	-3,3%	-1,0%	3,7%	-0,6%	-19,0%
PGNIG	5,40	31 860	0,7%	10,9%	34,3%	35,7%	1,8%	11,1%	28,7%	20,0%
PKNORLEN	48,20	20 616	-1,2%	-2,6%	6,4%	26,5%	-0,1%	-2,4%	0,8%	10,8%
PKOBP	36,11	45 138	-0,8%	0,9%	-1,7%	9,1%	0,3%	1,0%	-7,3%	-6,6%
PZU	395,00	34 109	-1,0%	-5,9%	4,9%	18,3%	0,1%	-5,8%	-0,7%	2,6%
SYNTHOS	5,24	6 934	-1,1%	-6,4%	-8,1%	-12,4%	0,0%	-6,3%	-13,7%	-28,1%
TAURON	4,71	8 255	-2,7%	3,5%	-0,2%	4,9%	-1,6%	3,7%	-5,8%	-10,8%
TPSA	12,78	17 070	0,2%	6,6%	-21,1%	-20,6%	1,2%	6,8%	-26,7%	-36,3%
TVN	9,67	3 325	1,0%	-3,3%	33,7%	14,0%	2,1%	-3,1%	28,1%	-1,7%

Komentarz po sesji

Małe wybicie w dół

Po tygodniu oscylowania nad wsparciem 2550 punktów, WIG20 wybił się dziś z małej konsolidacji dołem notując wyraźną, 1,08% przecenę w stosunku do wczorajszego zamknięcia. Głównym narzędziem w rękach niedźwiedzi były dziś akcje KGHM, które po przebicciu wsparcia 190 zł przyspieszyły zniżkę i łamiąc kolejne wsparcie 185,40 zł straciły dziś na wartości 2,6% kończąc dzień na poziomie 184 zł. Słabo spisywały się też inne blue chips, wśród których kolejny dzień z rzędu najwyższe obroty koncentruje na sobie mocniejszy od rynku bank Pekao SA (dziś -0,2% i 215 mln obrotów). Moją uwagę przyciągnęły też akcje PZU. Od początku roku wspominałem o niepokojącym wzroście rentowności polskiego długu i jako, że trend ten jest dalej kontynuowany, uważam, że ruch spadkowy na akcjach ubezpieczyciela może przyjąć postać dłuższej korekty, lecz jednocześnie dziś kurs dotarł do celu technicznego wynikającego z równości fal (394,50 zł). W związku z tym w najbliższych dniach widziałbym spore szanse na lepsze zachowanie się tej spółki od rynku i wytworzenie na wykresie małej formacji odrotu. WIG20 tymczasem powinien kierować się w stronę 2500 punktów, gdzie znajduje się kolejny cel po przekroczeniu 2550 punktów. W tamtych okolicach można spodziewać się wyhamowania korekty rozpoczętej na początku roku lub też nawet jej całkowitego zakończenia. Szeroki rynek był dziś kolejny raz silniejszy od WIG20 i widać coraz większy napływ spekulacyjnego kapitału do segmentu małych i średnich spółek. Choć sam od jakiegoś czasu preferowałem mniejsze walory od indeksu WIG20, to obawiam się, że entuzjazm inwestorów krótkoterminowo jest tu za wysoki i również w tym segmencie przyszyda się małe schłodzenie nastrojów.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Sentyment słabnie

Wczorajsza sesja zapisała się trzecią z rzędu czarną świecą na wykresie blue chipów. WIG20 stracił 1,08% i notuje obecnie wartość 2532,42 pkt. Ewentualnych dalszych wsparć dla spadków należy szukać na poziomach 2500 pkt. i 2478 pkt. Opory dla ewentualnych wzrostów należy wyróżnić na pułapach 2554 pkt. i 2592 pkt. Lepiej poradzili sobie inwestorzy zła Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,2%, indeks S&P 500 zyskał 0,11%, a Nasdaq Composite stracił 0,22%. Trzeba jednak dodać, że wzrosty (niewielka strata w przypadku Nasdaq) były zasługą ostatnich godzin handlu i wyciągnięcia indeksów z prawie cało-sesyjnych minusów. Na negatywny sentyment wpłynęło prawdopodobnie oświadczenie prezydenta USA, w którym stwierdził, że nie chce ponownie negocjować z Partią Republikańską w sprawie limitu zadłużenia. Jeśli dziś to ryzyko również będzie ciążyć nad rynkiem (nowe informacje), to nie należy raczej spodziewać się odreagowania ostatnich trzech sesji spadków i mocniejszych wzrostów. Duży wpływ będą mieć wyniki amerykańskich spółek za 4Q'12, które poznamy przed sesją w USA: Goldman Sachs (prognoza zysku na akcję: 3,78 USD ;rok wcześniej było: 1,84 USD), JPMorgan Chase & Co. (prognoza zysku na akcję: 1,16 USD (rok wcześniej było: 0,90 USD), Ebay (prognoza zysku na akcję: 0,69 USD ;rok wcześniej było: 0,60 USD). Na rozstrzygnięcia całej sesji wpływ będą mieć też dane makro z USA. O 13.00 poznamy liczbę wniosków o kredyty hipoteczny w USA. Następnie, bo o 15.15, na rynek naplynie odczyt zmiany produkcji przemysłowej. Wartość prognozy to 0,3%. Jeszcze później (16.00) poznamy indeks rynku nieruchomości – NAHB (48 pkt.). Biorąc pod uwagę poranne spadające wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty należy spodziewać się dziś negatywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ATM Grupa

Fundusze Opera TFI zwiększyły zaangażowanie w ATM Grupa do 8.28% kapitału i 6.53% głosów na WZA.

Tauron

Program poprawy efektywności kosztów operacyjnych w grupie Tauron na lata 2013-2015 zakłada obniżenie kosztów. Tauron szacuje, że w ramach nowego programu poprawy efektywności skala oszczędności w 2013 r. wyniesie ok. 240 mln PLN, w kolejnym roku ponad 290 mln PLN, a w roku 2015 ponad 330 mln PLN. Łącznie o ok. 860 mln PLN ma się zatem poprawić wynik EBITDA grupy w tym okresie.

Spółka podała jednocześnie, że pomimo programu poprawy efektywności nominalnie koszty w 2015 roku będą większe niż w 2012 roku. Będzie to efekt uwzględnienia planowanego wskaźnika inflacji, kosztów zakupu CO2, wzrostu amortyzacji oraz wzrostu sprzedaży wytwarzanej energii elektrycznej. Tauron zakłada m.in., że do 2015 roku inflacyjny wzrost kosztów wyniesie 662 mln PLN, koszty CO2 wyniosą 408 mln PLN, a amortyzacja wzrośnie o 261 mln PLN.

Seco Warwick

Seco Warwick w 2013 roku planuje zamknięcie transakcji przejęcia spółki w Indiach, uruchomienie zakładu w Rosji oraz podjęcie decyzji ws. strategii wobec rynku brazylijskiego.

Prezes spółki poinformował, że Capex na 2013 rok będzie na poziomie kilkunastu mln PLN.

Prezes spółki podtrzymał strategiczny cel osiągnięcia 1 mld PLN przychodów ze sprzedaży w 2016 roku. Spółka dostrzega umiarkowaną poprawę sytuacji makro i spogląda m.in. na poprawę na amerykańskim rynku motoryzacyjnym oraz lotniczym.

Śnieżka

Aviva OFE przekroczył próg 5% liczby głosów na WZA Śnieżki.

Cinema City

BDM: Spółka opublikowała dane na temat sprzedaży biletów w 2012 roku. Dane te są o ok. 3% słabsze niż oczekiwaliśmy w naszym ostatnim raporcie (mniejsza frekwencja na rynku polskim i węgierskim). Informacja bez istotnego wpływu na kurs. Zwracamy uwagę, że okres 1Q'13 powinien pokazać dobre wyniki sprzedażowe. Tym samym podtrzymujemy założenie, że Cinema City w segmencie kinowym przez trzy najbliższe raporty okresowe wykaże wzrost wyników r/r.

Sprzedaż biletów w ramach sieci Cinema City [tys. szt.]

	4Q'11	4Q'12	zmiana r/r	2011	2012	zmiana r/r
Polska	4 195	3 794	-9.6%	14 883	13 490	-9.4%
Czechy	868	1 140	31.3%	3 600	3 930	9.2%
Węgry	1 625	2 023	24.5%	6 636	7 020	5.8%
Bułgaria	449	450	0.2%	1 574	1 710	8.6%
Rumunia	1 056	1 330	26.0%	3 725	4 370	17.3%
Słowacja	300	337	12.3%	1 196	1 200	0.3%
Izrael	934	1 384	48.2%	3 840	4 620	20.3%
Razem	9427	10 458	10.9%	35 455	36 340	2.5%

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółka

PKN Orlen

PKN Orlen w 2013 roku planuje wyłącznie emisję obligacji detalicznych o wartości ok. 200 mln PLN. Z wyjściem na rynek euroobligacji poczeka na podwyższenie oceny przez agencje ratingowe do poziomu inwestycyjnego (w latach 2016-18 będą zapadać kredyty o wartości ok. 3 mld EUR).

Spółka założyła w strategii, że do 2017 roku wskaźnik dług netto/EBITDA będzie na poziomie poniżej 1,5, a dźwignia finansowa wyniesie mniej niż 30%. W 3Q'12 dźwignia finansowa wyniosła 25%, a dług netto/EBITDA 1,46.

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	2013-01-15	350,0	0,1%	4,3%	6,2%	14,6%	Miedź	LME 3M	2013-01-15	8 000,0	-0,6%	-0,8%	-1,2%	3,9%	
MSCI World	2013-01-15	1 380,2	0,2%	4,5%	6,0%	14,3%	Ropa	WTI Crude	2013-01-15	93,3	-0,9%	6,9%	-0,2%	2,6%	
MSCI EM	2013-01-15	1 080,7	-0,7%	3,0%	8,2%	17,0%	Złoto	Spot \$/oz	2013-01-15	1 683,6	1,1%	-0,7%	-3,5%	5,8%	
MSCI BRIC	2013-01-15	307,9	-0,5%	4,6%	8,7%	18,5%	Aluminium	LME 3M	2013-01-15	2 052,0	-2,2%	-3,3%	4,5%	7,4%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-01-15	47 470,1	-0,8%	0,4%	6,9%	16,8%	Polska	5yr yield	2013-01-15	3,577	-1,4%	5,6%	-13,2%	-22,0%
Polska	WIG20	2013-01-15	2 560,1	-1,1%	-0,2%	6,5%	17,5%	Polska	10yr yield	2013-01-15	3,983	-1,1%	1,8%	-12,7%	-18,9%
Polska	mWIG40	2013-01-15	2 605,2	-0,3%	0,6%	8,2%	16,9%	Polska	WIBOR 3M	2013-01-15	3,930	0,0%	-4,8%	-16,4%	-21,9%
Polska	sWIG80	2013-01-15	10 637,1	0,0%	3,2%	6,4%	13,9%	Polska	WIBOR 6M	2013-01-15	3,890	0,0%	-4,9%	-17,2%	-23,1%
Węgry	BUX	2013-01-15	19 140,1	-0,7%	6,5%	-1,0%	11,7%	USA	10yr yield	2013-01-15	1,836	-0,5%	7,9%	6,8%	24,7%
Czechy	PX	2013-01-15	1 047,4	-0,5%	3,4%	5,7%	16,7%	Niemcy	10yr yield	2013-01-15	1,509	-2,7%	11,9%	-2,2%	22,5%
Bulgaria	Sofix	2013-01-15	364,8	-1,2%	10,1%	10,4%	23,6%	Japonia	10yr yield	2013-01-15	0,781	-4,8%	6,0%	2,4%	0,4%
Rosja	Micex	2013-01-15	1 515,3	-0,9%	3,3%	5,4%	7,6%	Hiszpania	10yr yield	2013-01-15	5,018	-0,2%	-6,9%	-13,6%	-26,4%
Rosja	RTS (USD)	2013-01-15	1 576,5	-0,9%	5,0%	8,0%	15,9%	Irlandia	10yr yield	-	-	-	-	-	
Rumunia	BET	2013-01-15	5 628,1	-0,6%	15,8%	16,0%	20,7%	Portugalia	10yr yield	2013-01-15	6,340	2,1%	-10,6%	-21,4%	-39,6%
Turcja	ISE 100	2013-01-15	81 990,0	0,5%	8,0%	18,1%	31,6%	Włochy	10yr yield	2013-01-15	3,518	1,8%	-10,1%	-17,8%	-34,1%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-01-15	2 715,2	-0,4%	3,0%	9,2%	20,6%	Belgia	5yr USD	2013-01-15	78,8	0,7%	-1,9%	-14,4%	-58,7%
W. Brytania	FTSE 100	2013-01-15	6 107,9	0,2%	3,3%	6,1%	10,0%	Chiny	5yr USD	2013-01-15	65,0	3,2%	9,5%	-21,7%	-43,9%
Francja	CAC40	2013-01-15	3 708,3	-0,3%	1,7%	8,5%	17,3%	Francja	5yr USD	2013-01-15	87,5	1,4%	-1,7%	3,3%	-46,2%
Niemcy	DAX	2013-01-15	7 729,5	-0,7%	1,0%	5,7%	17,1%	Grecja	5yr USD	-	-	-	-	-	
Hiszpania	IBEX 35	2013-01-15	8 632,1	0,1%	8,5%	13,8%	31,3%	Hiszpania	5yr USD	2013-01-15	251,5	-0,2%	-14,8%	-21,2%	-55,2%
Holandia	AEX	2013-01-15	347,3	0,1%	1,0%	6,0%	11,7%	Irlandia	5yr USD	2013-01-15	187,5	2,2%	-14,8%	-18,3%	-65,5%
Szwecja	OMX 30	2013-01-15	1 132,8	-0,5%	2,7%	6,0%	9,4%	Japonia	5yr USD	2013-01-15	77,5	5,6%	7,5%	-4,7%	-19,3%
Austria	ATX	2013-01-15	2 459,7	-0,4%	3,5%	13,0%	24,9%	Niemcy	5yr USD	2013-01-15	40,7	2,8%	7,2%	0,0%	-47,7%
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2013-01-15	13 507,3	0,2%	3,2%	1,6%	7,4%	EUR/PLN	2013-01-15	4,114	0,0%	0,6%	0,7%	-1,9%	
USA	S&P500	2013-01-15	1 470,7	0,1%	4,3%	2,9%	9,8%	USD/PLN	2013-01-15	3,085	0,2%	-0,7%	-1,5%	-9,8%	
USA	Nasdaq Comp	2013-01-15	3 117,5	-0,2%	4,8%	2,1%	8,0%	CHF/PLN	2013-01-15	3,319	-1,1%	-2,0%	-1,8%	-4,9%	
Kanada	S&P/TSX	2013-01-15	12 603,1	0,3%	3,1%	4,2%	11,5%	EUR/USD	2013-01-15	1,334	-0,2%	1,4%	2,2%	8,8%	
Meksyk	IPC	2013-01-15	44 862,9	-0,3%	3,9%	6,8%	11,1%	USD/JPY	2013-01-15	88,660	-0,8%	5,8%	12,4%	12,5%	
Brazylia	BOVESPA	2013-01-15	62 080,8	-0,6%	3,6%	3,6%	13,6%								
Argentyna	MERVAL	2013-01-15	3 095,4	-0,4%	14,4%	28,7%	29,9%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2013-01-16	10 879,1	0,7%	11,9%	27,0%	25,9%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-01-15	23 381,5	-0,1%	3,4%	10,8%	23,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-01-16	2 325,7	0,6%	8,1%	10,8%	7,0%								
Indie	BSE30	2013-01-15	19 986,8	0,4%	3,5%	7,0%	16,8%								
Indonezja	JKSE	2013-01-15	4 400,8	0,4%	2,2%	2,3%	10,1%								
Izrael	TA 25	2013-01-15	1 219,3	-0,7%	-1,7%	-1,5%	14,3%								
Korea	Kospi	2013-01-16	1 983,7	-1,2%	-0,6%	3,0%	9,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-01-16	4 716,6	-0,1%	3,1%	6,5%	19,4%								

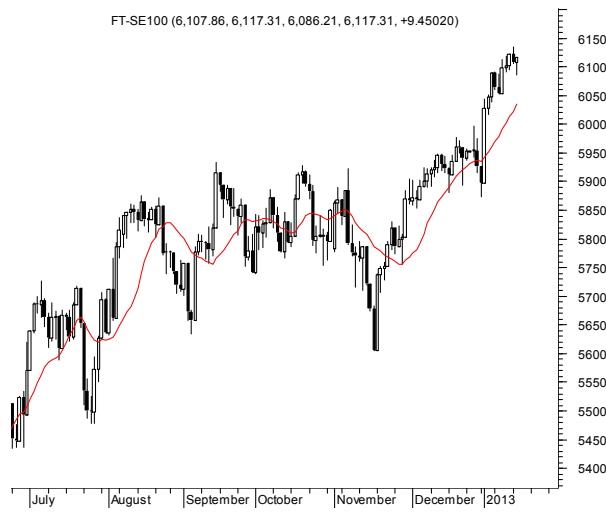
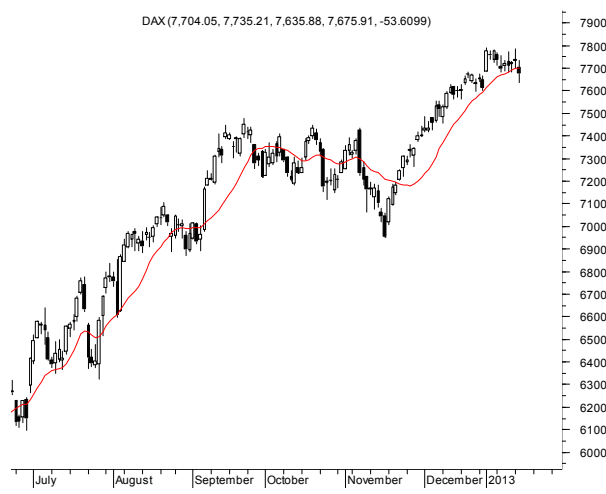
Źródło: Bloomberg

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.