

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 14 lutego 2013

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 481	-1 -0,04%	
Kurs zamknięcia	2 463	-17 -0,69%	
Kurs min.	2 456	-19 -0,77%	
Kurs max.	2 488	-6 -0,24%	
Wolumen obrotu	25 972	4 640 21,75%	
Otwarte pozycje	121 251	-667 -0,55%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2500

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2584

Najbliższe poziomy oporu: 2537 2566 2615 2664

Najbliższe poziomy wsparcia: 2460 2400 2330 2300

FW20 (2,481.00, 2,488.00, 2,456.00, 2,463.00, -17,0000)



WIG20 (2,471.87, 2,476.36, 2,443.87, 2,456.36, -14,8499)



Zapomniał wół, jak cielęciami był

Wyniki czwartkowej sesji rozstrzygnęły się praktycznie do południa. Informacje o pogłębiającej się recesji w Europie w 4Q'12 (dla strefy euro -0,6% q/q vs -0,4% q/q oczek.) wykorzystały niedźwiedzie, szybko sprowadzając FW20 w rejony wskazywanego wsparcia (ok. 2460 pkt), czyli lekko poniżej ostatniego ekstremum. W tych rejonach (min. 2456 pkt) pewność podaży znowu została zachwiana, co stwarza szanse na zarobek po długiej stronie rynku. Ewentualnie kontrakt może jeszcze pociągnąć indeks bazowy, bo choć jest blisko wsparcia, to dalej go nie osiągnął (2444 pkt. vs 2430 pkt. oczek.). Północny kierunek preferują za to inwestorzy za oceanem (S&P500 +0,1%). Wzrosty jednak idą jak po grudzie, a korekta dalej wisi w powietrzu sięjąc strach głównie na rynkach w Europie. Azja pracuje na pół gwizdka przez zamknięte rynki w Chinach. Większych emocji dostarczają ostatnio waluty. Na rozpoczętym szczycie G20 w Moskwie zapewne poruszony zostanie temat "wojen walutowych". Główne zarzuty o sztuczne obniżanie kursu wymiany kierowane są w stronę Japonii. Po zmianie władzy nowy premier Shinzo Abe wymusił na banku centralnym bardziej ekspansywną politykę monetarną. W niecałe pół roku jen osłabił się do dolara o ponad 20% (do euro ponad 30%), ale w odniesieniu do trwającej od kilku dekad tendencji aprecjacyjnej wciąż jest to ruch relatywnie niewielki. Ponadto za wpędzenie japońskiej gospodarki w recesję w dużej mierze odpowiadają Amerykanie poprzez niezwykle agresywną politykę QE od 2008 roku (od tego momentu jen umocnił do dolara o ponad 30%). Druk pieniądza szybko podchwyciły inne banki jak EBC, BoE, SNB, natomiast BoJ, bądź co nie bądź "wynalazca" QE, nauczony doświadczeniem z lat 2000-2005 o bezcelowości takiej polityki, był bardziej wstrzemięźliwy. Przy ciągłym umacnianiu jena i pogarszającej się konkurencyjności tamtejszej gospodarki musiał po prostu podjąć radykalne środki. Z całej tej historii wylania się jeden morał, iż zapomniał wół jak, cielęciami był.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: czwartek, 14 lutego 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	2 471,87	2 456,36	-0,60%	2 443,87	2 476,36	32,5	591,9
sWIG80	11 280,6	8 975,7	11 032,93	11 017,48	-0,05%	10 975,06	11 039,32	64,3	37,9
mWIG40	2 648,7	2 145,0	2 580,00	2 578,13	0,05%	2 555,65	2 580,62	25,0	69,7
WIG PL	48 505,5	36 478,4	46 389,64	46 360,51	-0,45%	46 171,17	46 389,64	218,5	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 427,97	46 211,54	-0,42%	45 982,28	46 490,28	508,0	723,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,05	3 573	-1,5%	-6,3%	0,3%	-3,4%	-0,9%	-3,3%	-3,2%	-9,4%
BANK HANDLOWY	90,40	11 812	-2,8%	-4,8%	-2,0%	7,6%	-2,2%	-1,8%	-5,5%	1,6%
BOGDANKA	133,60	4 544	-1,4%	-2,8%	7,5%	7,0%	-0,8%	0,2%	3,9%	1,0%
BORYSZEW	0,47	1 061	0,0%	-16,1%	-9,6%	-7,8%	0,6%	-13,1%	-13,2%	-13,8%
BRE	329,60	13 890	-0,8%	5,8%	7,5%	3,7%	-0,2%	8,8%	4,0%	-2,3%
GTC	7,51	2 398	-6,1%	-19,2%	-3,6%	22,9%	-5,5%	-16,2%	-7,2%	16,9%
JSW	94,20	11 060	0,2%	-0,8%	12,5%	2,4%	0,8%	2,2%	8,9%	-3,6%
KERNEL	66,95	5 335	1,4%	6,3%	1,4%	-8,2%	2,0%	9,3%	-2,1%	-14,2%
KGHM	187,80	37 560	-0,4%	2,1%	11,4%	44,6%	0,2%	5,1%	7,8%	38,6%
LOTOS	37,97	4 931	0,3%	-2,9%	10,9%	41,7%	0,9%	0,1%	7,3%	35,7%
PEKAO	158,70	41 654	-0,2%	-6,7%	1,7%	1,0%	0,4%	-3,7%	-1,8%	-5,0%
PGE	16,98	31 749	0,0%	-10,4%	-5,7%	-15,7%	0,6%	-7,4%	-9,2%	-21,7%
PGNIG	5,67	33 453	0,4%	5,0%	29,7%	35,6%	1,0%	8,0%	26,2%	29,7%
PKNORLEN	50,70	21 685	-0,7%	5,2%	12,9%	28,9%	-0,1%	8,2%	9,3%	22,9%
PKOBP	35,50	44 375	0,6%	-1,7%	0,1%	1,5%	1,2%	1,3%	-3,4%	-4,5%
PZU	404,90	34 964	-1,2%	2,5%	4,4%	10,4%	-0,6%	5,5%	0,8%	4,4%
SYNTHOS	5,48	7 251	0,6%	4,6%	5,0%	-2,7%	1,2%	7,6%	1,4%	-8,6%
TAURON	4,56	7 992	0,9%	-3,2%	5,3%	-4,0%	1,5%	-0,2%	1,7%	-10,0%
TPSA	7,00	9 350	-9,4%	-45,2%	-42,1%	-58,6%	-8,8%	-42,2%	-45,7%	-64,6%
TVN	9,51	3 270	0,5%	-1,7%	38,8%	17,4%	1,1%	1,3%	35,3%	11,4%

Komentarz po sesji
Dane o PKB wywołały spadki na giełdach

Głównym wydarzeniem dzisiejszej sesji była seria publikacji danych o dynamice zmian PKB w Europie w czwartym kwartale. Przed sesją zaczęła Francja, w okolicy otwarcia Niemcy, a w kolejnych godzinach kolejne kraje pokazywały, że ostatni kwartał 2012 roku był gorszy od oczekiwanych, co przypomniało inwestorom o tym, że sytuacja gospodarcza w strefie euro jest bardzo ciężka. Nie jest to nowość dla rynku, przecież panuje dość powszechne jest domniemanie o tym, że gospodarki są w słabym stanie i wrócą na tor wzrostu pod koniec 2013 roku, lecz dziś dane wystraszyły inwestorów, głównie poprzez spadek eurodolara, który pociągnął za sobą indeksy. Niestety mimo tego, że w ostatnich tygodniach wyprzedziliśmy spadki zewnętrzne, dziś w związku z osłabieniem na świecie indeksy w Warszawie nadal spadały przy niskich obrotach potwierdzających bierną postawę popytu. Przebieg sesji dobrze obrazował kiepski styl handlu, gdyż po spadku w pierwszej części sesji WIG20 utrzymywał się przy minimach aż do końca dnia i jedynie kończący dzień "cudofixing" zmniejszył skalę przeceny. Dużym problemem jest mocno widoczna od początku tygodnia kiepska płynność zarówno na szerokim rynku, jak i wśród blue chips. Minimalnym pocieszeniem dla byków jest wciąż pasywna podaż, choć jestem zdania, że w przypadku korekty na ciągle niesłyszanie mocnej Wall Street może się okazać, że strona sprzedających okaże się być bardziej agresywna. Najslabszym ogniwem indeksu była TPSA, która ponownie mocno traciła na wartości i dziś jej kapitalizacja rynkowa spadła o 9,4%. Obstawiałbym, że w przeciwieństwie do sytuacji sprzed kilku miesięcy, kiedy to po mocnym spadku doszło do kilkutygodniowej stabilizacji na minimach, tym razem na akcjach telekomu powinniśmy zobaczyć w ciągu jednej-dwóch sesji przesilenie i dynamiczne odbicie.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:
TPSA szuka dna

Praktycznie całą czwartkową sesję WIG20 znajdował się pod presją podaży. Około południa zesłaliśmy poniżej dołków z ubiegłego tygodnia i w drugiej połowie sesji handel odbywał się w okolicach 2440-50 pkt. Ostatecznie notowania zakończyły się na poziomie 2456,4 pkt, co oznaczało spadek o 0,6%. Głównym winowajcą była znów TPSA, która straciła 9,4% (już 7,00 PLN). Z trochę mniejszych uczestników WIG20 w ostatnim czasie wyróżnia się także GTC mocno korygujące wzrost z 2H'12. Nastroje w Warszawie wpisywały się w mniej więcej to co działo się na innych europejskich parkietach. DAX spadł o 1,1%. Na Wall Street po nieco słabszym początku indeksy zakończyły dzień w okolicach kursów odniesienia. S&P500 i Nasdaq Comp zyskał niespełna 0,1%. Dziś rano na azjatyckich rynkach mamy więcej spadków. Japoński Nikkei225 stracił 1,2%. Na lekkich minusach są także notowane kontrakty na S&P500 i DAX. Wczorajszy spadek na WIG20 spowodował powtórne zaatakowanie dołków z poprzedniego tygodnia i do obrony okolic poziomu 2450 pkt. Trzeba jednak pamiętać, że za większość takiego ruchu odpowiada TPSA (np. wczorajszy 9,4% spadek to -25 pkt dla indeksu blue-chipów). Od początku roku poruszamy się nadal w kanale spadkowym, jego dolne ograniczenie można obecnie wyznaczyć w okolicach 2430 pkt a górne przy 2510 pkt. Rozkręca się powoli sezon publikacji wyników spółek. Z mniejszych spółek, wczoraj po sesji dobrymi wynikami wyróżnił się Inrol. Z danych makro mamy dziś indeksy NY Empire State (14.30) oraz Michigan (15.55). Pomiędzy nimi (15.15) poznamy odczyt styczniowej dynamiki produkcji w amerykańskim przemyśle. Dziś także spotkanie grupy G20 oraz wystąpienie M. Dragiego (10.15).

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

JSW

Spółka w czwartek organizowała spotkanie dla analityków/zarządzających.

JSW widzi od początku 2013 roku oznaki ożywienia na rynku stali, zmniejsza zapasy węgla koksowego i koksu. JSW liczy, że wynik netto w 1Q'13 będzie powyżej zera. Zdaniem prezesa spółki, efekty poprawy i powolne wzrosty cen węgla powinny być bardziej odczuwalne w 2Q'13.

Ceny węgla energetycznego w JSW mają spaść w tym roku o ok. 10%.

Budimex

Konsorcjum Budimeksu i Mercury Engineering Polska podpisało kontrakt z Wrocławskim Medycznym Parkiem Naukowo-Technologicznym na budowę budynku centrum przetwarzania danych i agregatorni z częścią biurowo-szkoleniową. Wartość kontraktu to 65,9 mln PLN brutto.

Komputronik

Komputronik chce zwiększać sprzedaż w tempie ok. 30-35%. rdr, aby zrównoważyć spadek marż związany ze zmianą polityki cenowej. Prezes poinformował bowiem, że spółka od października zróżnicowała ceny pomiędzy sprzedażą sklepową, a internetową w taki sposób, aby efektywniej konkurować na rynku e-commerce.

Zdaniem prezesa dywidenda za rok obrotowy 2012/2013 nie przekroczy 20% zysku.

Na przełomie 1/2Q'13 w Warszawie zostanie uruchomiony salon Komputronik Megastore. Wielkość tego sklepu to ok. 2000 m kw. Celem Komputronik Megastore będzie roczna sprzedaż na poziomie około 40 mln PLN.

Comarch

Comarch podpisał z Centrum Projektów Informatycznych kontrakt na rozbudowę i dostosowanie aktualnej infrastruktury technicznej ePUAP do nowych wymagań. Wartość kontraktu to 18,1 mln PLN.

Bank Handlowy

Po przeprowadzonej w 2012 roku restrukturyzacji sieci placówek i zatrudnienia, bank nie planuje kontynuacji tego procesu w 2013 roku.

Bank chce w 2013 roku utrzymywać marżę odsetkową powyżej średniej na rynku i planuje pozyskać około 700 klientów na rynku MSP.

W segmencie detalicznym bank będzie się nadal koncentrował na rynku affluent i do połowy 2013 roku chce wdrożyć nowy system informatyczny.

W planach na 2013 roku bank założył utrzymanie wskaźnika C/I na poziomie około 50%, a współczynnika wypłacalności powyżej 12%.

Bank Handlowy będzie chciał wypłacić do 75% zysku za 2012 rok jako dywidendę.

LPP

LPP oczekuje, że 2013 rok będzie rekordowy pod względem zysków i przychodów. Zdaniem prezesa spółki wyniki mogą wzrosnąć o 20-30%.

KGHM

Prognoza wyników Spółki oparta na założeniach przyjętego Budżetu zakłada osiągnięcie w 2013 roku przychodów ze sprzedaży w wysokości 18 930 mln zł, zysku netto w kwocie 3 204 mln zł oraz wskaźnika EBITDA na poziomie 5 337 mln zł.

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	2013-02-14	356,8	-0,1%	2,0%	12,4%	11,6%	Miedź	LME 3M	2013-02-14	8 226,0	-0,1%	2,8%	7,7%	10,9%	
MSCI World	2013-02-14	1 413,8	-0,2%	2,5%	12,9%	11,9%	Ropa	WTI Crude	2013-02-14	97,3	0,3%	3,8%	11,8%	1,0%	
MSCI EM	2013-02-14	1 064,9	0,1%	-1,3%	8,9%	9,8%	Złoto	Spot \$/oz	2013-02-14	1 634,5	-0,7%	-2,9%	-4,6%	1,9%	
MSCI BRIC	2013-02-14	303,9	0,1%	-1,1%	10,3%	11,9%	Aluminium	LME 3M	2013-02-14	2 142,0	1,0%	4,4%	8,7%	15,4%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-02-14	46 406,7	-0,4%	-2,7%	5,4%	10,0%	Polska	5yr yield	2013-02-14	3,621	-1,3%	1,2%	-4,1%	-20,2%
Polska	WIG20	2013-02-14	2 471,2	-0,6%	-4,1%	3,8%	7,8%	Polska	10yr yield	2013-02-14	4,080	0,3%	2,4%	-2,3%	-18,0%
Polska	mWIG40	2013-02-14	2 576,8	0,1%	-1,0%	7,5%	13,9%	Polska	WIBOR 3M	2013-02-14	3,700	0,0%	-5,9%	-18,5%	-26,1%
Polska	sWIG80	2013-02-14	11 022,6	0,0%	3,6%	13,0%	18,6%	Polska	WIBOR 6M	2013-02-14	3,660	0,0%	-5,9%	-19,4%	-27,2%
Węgry	BUX	2013-02-14	19 237,1	-1,9%	-1,4%	-1,1%	7,0%	USA	10yr yield	2013-02-14	1,997	-1,5%	8,8%	25,4%	10,0%
Czechy	PX	2013-02-14	1 009,8	-1,1%	-4,6%	2,5%	8,7%	Niemcy	10yr yield	2013-02-14	1,643	-1,7%	8,9%	22,8%	5,1%
Bulgaria	Sofix	2013-02-14	412,6	-0,6%	12,5%	25,1%	29,7%	Japonia	10yr yield	2013-02-14	0,768	3,1%	-1,7%	3,9%	-6,3%
Rosja	Micex	2013-02-14	1 519,2	-1,2%	-0,6%	10,7%	4,5%	Hiszpania	10yr yield	2013-02-14	5,195	-0,1%	3,5%	-12,0%	-21,8%
Rosja	RTS (USD)	2013-02-14	1 588,3	-1,5%	-0,1%	16,2%	10,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-02-14	5 483,5	-0,3%	-2,8%	14,1%	15,6%	Portugalia	10yr yield	2013-02-14	6,319	-3,1%	-0,3%	-28,4%	-36,3%
Turcja	ISE 100	2013-02-14	77 943,4	-0,5%	-5,4%	8,8%	21,0%	Włochy	10yr yield						
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-02-14	2 656,9	-0,8%	-2,7%	7,1%	9,5%	Belgia	5yr USD	2013-02-14	76,0	0,0%	-3,6%	-13,5%	-52,0%
W. Brytania	FTSE 100	2013-02-14	6 359,1	-0,5%	4,0%	11,3%	9,7%	Chiny	5yr USD	2013-02-14	63,5	-5,1%	-2,2%	-11,5%	-38,8%
Francja	CAC40	2013-02-14	3 698,5	-0,8%	-1,0%	8,3%	7,3%	Francja	5yr USD	2013-02-14	86,4	-0,1%	-1,4%	-4,5%	-36,8%
Niemcy	DAX	2013-02-14	7 711,9	-1,0%	-1,3%	7,5%	9,4%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-02-14	8 306,2	-0,7%	-4,0%	9,1%	17,7%	Hiszpania	5yr USD	2013-02-14	256,9	0,4%	2,2%	-27,3%	-47,9%
Holandia	AEX	2013-02-14	345,8	0,0%	-0,1%	5,0%	4,8%	Irlandia	5yr USD	2013-02-14	165,2	-3,3%	-11,9%	-16,0%	-63,5%
Szwecja	OMX 30	2013-02-14	1 185,5	-0,2%	4,5%	12,5%	9,7%	Japonia	5yr USD	2013-02-14	72,2	-0,7%	-6,8%	3,7%	-10,6%
Austria	ATX	2013-02-14	2 437,7	-0,9%	-1,7%	11,1%	17,6%	Niemcy	5yr USD	2013-02-14	42,4	-1,7%	4,1%	30,4%	-28,9%
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2013-02-14	13 982,9	-0,1%	3,8%	12,0%	7,7%		EUR/PLN	2013-02-14	4,177	0,5%	1,5%	0,4%	2,3%
USA	S&P500	2013-02-14	1 520,3	0,1%	3,7%	12,9%	9,6%		USD/PLN	2013-02-14	3,131	1,3%	1,5%	-3,9%	-5,8%
USA	Nasdaq Comp	2013-02-14	3 196,9	0,1%	2,7%	12,9%	7,0%		CHF/PLN	2013-02-14	3,390	0,7%	2,1%	-1,9%	-0,3%
Kanada	S&P/TSX	2013-02-14	12 775,3	-0,4%	1,1%	7,5%	9,0%		EUR/USD	2013-02-14	1,334	-0,8%	0,0%	4,4%	8,6%
Meksyk	IPC	2013-02-14	44 096,3	-0,5%	-2,1%	7,8%	8,4%		USD/JPY	2013-02-14	93,090	-0,4%	5,0%	14,7%	17,9%
Brazylia	BOVESPA	2013-02-14	58 405,7	-0,6%	-6,4%	3,2%	0,0%								
Argentyna	MERVAL	2013-02-14	3 307,8	-0,1%	6,7%	42,6%	37,0%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2013-02-15	11 307,3	0,5%	4,7%	30,7%	27,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-02-14	23 413,3	0,9%	0,0%	9,3%	16,6%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-02-08	2 418,5	0,6%	6,9%	17,4%	12,9%								
Indie	BSE30	2013-02-14	19 497,2	-0,6%	-2,0%	4,5%	10,4%								
Indonezja	JKSE	2013-02-14	4 588,7	0,4%	4,7%	5,6%	11,7%								
Izrael	TA 25	2013-02-14	1 225,4	-0,4%	0,1%	2,6%	11,8%								
Korea	Kospi	2013-02-15	1 979,6	0,2%	-1,4%	4,5%	1,2%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-02-15	5 036,9	0,7%	6,8%	15,2%	21,3%								

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

