

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 16 maja 2013

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 388	3	0,13%
Kurs zamknięcia	2 382	-3	-0,13%
Kurs min.	2 376	5	0,21%
Kurs max.	2 396	5	0,21%
Wolumen obrotu	21 042	-2 139	-9,23%
Otwarte pozycje	115 421	822	0,72%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2322

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2298

Najbliższe poziomy oporu: 2400 2410 2445 2500

Najbliższe poziomy wsparcia: 2320 2280 2250 2230



Nieudane próby sforsowania 2400 pkt

Czwartkowa sesja nie należała do ciekawych. Drugą sesję z rzędu FW20 forsował opór znajdujący się w okolicy 2400 pkt. Ostatecznie bez sukcesu. Zmienność była niewielka, a kontrakt kilka razy zmieniał barwy z zielonej na czerwoną. Szanse na wzrost przekreśliły słabsze dane makro za oceanem, szczególnie tygodniowy odczyt z rynku pracy (liczba wniosków o zasiłek 360 tys. vs 330 tys. oczek.). Niemniej dane wraz z podaną niższą inflacją (bazowa 1,7% vs 1,8% oczek.) rynek odczytywał najpierw jako kolejny argument dla gołębi w Fed za kontynuowaniem, bądź rozszerzeniem ultra luźnej polityki monetarnej, co wzmagało apetyt na ryzyko. Niestety dla byków dobrych poziomów nie udało się utrzymać. EUR/USD wrócił pod 1,29, niemiecki DAX tylko "drasnął" magicznego poziomu 8400 pkt, a S&P500 zakończył handel 0,5% przeceną (1650,5 pkt). Zagraniczne rynki są już u progu korekty ostatnich wzrostów patrząc na stan ich wykupienia, nastroje czy powrót siły dolara i w konsekwencji słabości surowców. W przypadku FW20 poziom 2400 pkt, wskazywany wcześniej jako koniec korekty całych spadków od stycznia, został osiągnięty i przy obecnym sentymencie ciężko będzie go przekroczyć. W rezultacie wiele na to wskazuje, że na rynku palmę pierwszeństwa przejmie ponownie niedźwiedz, a giełdowe powiedzenie "sell in may..." wraca do łask inwestorów.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 16 maja 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	2 404,35	2 390,32	0,15%	2 386,66	2 405,10	18,4	638
sWIG80	11 280,6	8 975,7	10 896,00	10 976,80	1,46%	10 878,94	10 980,14	101,2	38
mWIG40	2 740,1	2 145,0	2 728,04	2 740,12	0,98%	2 718,53	2 740,12	21,6	110
WIG PL	48 505,5	36 478,4	46 610,70	46 581,16	0,53%	46 578,95	46 610,70	31,8	-
WIG	48 222,7	36 483,4	46 095,33	45 992,03	0,48%	45 854,66	46 142,74	288,1	819

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,50	3 611	-8,6%	1,2%	0,0%	1,9%	-7,8%	-2,6%	3,1%	0,9%
BANK HANDLOWY	102,00	13 327	-1,7%	9,7%	14,4%	10,4%	-1,0%	6,0%	17,5%	9,4%
BOGDANKA	118,50	4 031	1,8%	0,4%	-12,7%	-8,4%	2,6%	-3,3%	-9,6%	-9,4%
BORYSZEW	0,39	880	-4,9%	-11,4%	-17,0%	-22,0%	-4,1%	-15,1%	-13,9%	-23,0%
BRE	360,00	15 171	-1,4%	5,9%	8,7%	18,5%	-0,6%	2,1%	11,9%	17,5%
EUROCASH	57,50	7 939	0,4%	5,6%	18,8%	42,5%	1,2%	1,9%	21,9%	41,5%
GTC	7,50	2 395	0,3%	-1,3%	-6,7%	-2,5%	1,0%	-5,0%	-3,6%	-3,4%
JSW	79,85	9 375	-0,2%	-8,7%	-17,0%	-3,7%	0,6%	-12,4%	-13,9%	-4,7%
KERNEL	59,00	4 701	-2,8%	11,3%	-13,2%	-10,5%	-2,0%	7,6%	-10,1%	-11,4%
KGHM	140,50	28 100	-2,3%	-0,2%	-24,3%	-17,4%	-1,5%	-3,9%	-21,1%	-18,3%
LOTOS	41,10	5 338	1,6%	0,6%	6,6%	17,6%	2,4%	-3,1%	9,7%	16,6%
PEKAO	161,15	42 297	0,7%	5,3%	0,8%	3,0%	1,5%	1,6%	3,9%	2,0%
PGE	17,48	32 683	2,2%	6,5%	2,5%	-4,0%	3,0%	2,8%	5,6%	-4,9%
PGNIG	5,93	34 987	-0,2%	5,7%	2,8%	37,6%	0,6%	2,0%	5,9%	36,6%
PKNORLEN	51,20	21 899	0,0%	2,4%	0,1%	16,1%	0,8%	-1,3%	3,2%	15,1%
PKOBP	34,50	43 125	-1,3%	0,9%	-2,4%	-1,1%	-0,5%	-2,8%	0,7%	-2,1%
PZU	433,50	37 434	-1,6%	5,5%	5,9%	12,2%	-0,9%	1,8%	9,0%	11,2%
SYNTHOS	5,04	6 669	-3,1%	2,9%	-10,0%	-0,6%	-2,3%	-0,9%	-6,9%	-1,5%
TAURON	4,29	7 518	0,5%	9,7%	-4,7%	-4,2%	1,2%	6,0%	-1,5%	-5,2%
TPSA	7,80	10 418	-1,4%	16,4%	9,9%	-35,1%	-0,6%	12,7%	13,0%	-36,0%

Komentarz po sesji

Sezon publikacji wyników zakończony

Dzisiejsza sesja była ważna przede wszystkim dla szerokiego grona inwestorów zainteresowanych akcjami małych i średnich spółek. Po wczorajszej sesji pojawiła się olbrzymia ilość raportów kwartalnych kończących sezon publikacji sprawozdań za pierwsze trzy miesiące tego roku i dzisiejsze notowania przyniosły pierwsze reakcje rynku na dane finansowe. W wielu przypadkach były to reakcje bardzo mocne, nie brakowało bowiem spółek notujących nowe 52-tygodniowe szczyty, jak i dolki. Wśród negatywnych rozczarowań można wymienić Vistulę. Spółka opublikowała wyniki gorsze od obniżonych już oczekiwań rynku, przez co jej akcje były w pierwszej części handlu przecenione o kilkanaście procent, a ostatecznie zakończyły dzień 8% spadkiem. Po zielonej stronie rynku warto wymienić mocną aprecjację Rafako (+13%) oraz PBG (+17%), gdzie wystarczył brak negatywnych zaskoczeń do mocnego odbicia kursu. Wśród blue chips sesja była spokojniejsza i WIG20 poruszał się w spokojnym rytmie w okolicy 2400 punktów, czyli przy technicznym oporze. Spadek indeksu o 0,7% należy w związku z tym interpretować jako odreagowanie wczorajszego sztucznego fixingu, w związku z czym mimo czerwonego zakończenia sesji przebiegu notowań nie oceniałbym negatywnie. W tym gronie najciekawsza zdaje się być historia Eurocashu, który w trakcie sesji rośł o kilka procent notując nowy historyczny szczyt, lecz w drugiej części handlu pojawiła się wzmocniona podaż i ostatecznie przy jednym z wyższych w historii spółki wolumenów akcje zakończyły dzień jedynie na 0,4% plusie. Jako, że w ostatnich miesiącach za każdym razem nowy szczyt prowokował podaż do kontraktaku, na wykresie można doszukiwać się formacji szczytowej, co znacząco wzmacnia znaczenie wsparcia w okolicy 50 zł.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Oddalamy się od 2400 pkt.

Wczorajsza sesja, głównie przez słabą końcówkę, przyniosła umiarkowany spadek prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 stracił 0,69% i notuje obecnie wartość 2390.32 pkt. Tym samym byki nie utrzymały linii 2400 pkt. i na wykresie pojawiła się pierwsza czarna świeca po trzech białych. W razie dalszych spadków wsparcia należy wyróżnić na pułapach 2360 pkt. i 2331 pkt. Kluczowy opór znajduje się na poziomach 2408-2409 pkt. W podobnym tonie swój handel zakończyli inwestorzy zza Oceanu. Na zamknięciu Dow Jones Industrial spadł o 0,28%, indeks S&P 500 obniżył się o 0,5%, a Nasdaq Composite stracił 0,18%. Cześćciwo graczy mogły zaniepokoić słabsze dane makro, niemniej wydaje się, że spadki były również reakcją na coraz wyrazistsze wypowiedzi FED na temat ograniczenia skup aktywów, nawet poczynając od czerwca, a cały program zakończyć do końca 2013 roku. Dodatkowo trzeba mieć na uwadze postępującą i silną presję niedźwiedzi na realizację zysków. Na ostatnie dwadzieścia sesji wykres S&P500 odnotował jedynie cztery czarne świece, a sam indeks wzrósł w tym okresie o 110 pkt. (7,1%). Dlatego jeśli słabsze nastroje w USA się nasiliły, należy raczej zakładać na dziś scenariusz spadkowy i dalsze oddalenie WIGu20 od linii 2400 pkt. Nie będzie dziś wielu informacji makro. Przed zakończeniem sesji, o 15.55-16.00, poznamy odczyty amerykańskich indeksów Uniwersytetu Michigan oraz wskaźników wyprzedzających - Conference Board. Wartości prognoz to odpowiednio 78,0 pkt. i 0,2%. Na handel wpływ mogą mieć też wystąpienia publiczne członków zarządu ECB (11.15-12.15). Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty należy spodziewać się dziś neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Ciech	<p>Wiceminister skarbu Rafał Baniak powiedział, że dzięki realizowanej restrukturyzacji kolejny kwartał w wynikach Ciechu widać wzrost rentowności operacyjnej i rentowności netto, mimo niesprzyjających warunków zewnętrznych, takich jak przedłużająca się zima, czy spadek cen niektórych produktów. Jego zdaniem obecnie przyszedł czas na intensyfikację działań restrukturyzacyjnych w Niemczech i w Rumunii.</p> <p><i>BDM: Na ten moment pozytywnie należy oceniać efekty restrukturyzacji w Organice, gdzie marża EBITDA wzrosła z 8,6% do 12,9% w 1Q'13. Niemniej w podstawowym biznesie sodowym optymizm ministra powinien ostudzić fakt, że marża EBITDA spadła do 16,8% z 18,3% przed rokiem, mimo dość sprzyjających warunków rynkowych (wzrost cen o 5% przy jednocześnie niższym koszcie węgla). Również oczyszczone wyniki Grupy znalazły się 8% (EBITDA) poniżej ubiegłorocznych poziomów i naszych oczekiwań. Oczekujemy więc dalszych działań naprawczych, tym razem w rumuńskich i niemieckich (elektrociepłownia) zakładach sodowych.</i></p>
Erbud	<p>Erbud liczy na utrzymanie w 2013 roku poziomu przychodów r/r i poprawę rentowności. Grupa spodziewa się w 2Q'13 wyników lepszych niż rezultaty wypracowane w 1Q'13. Główne segmenty w portfelu zleceń jakie ma spółka to obiekty użyteczności publicznej (17,8%), budynki mieszkalne (16,7%), biurowe (32,5%) oraz centra handlowe (16,8%), a także projekty energetyczne (10%).</p> <p>Spółka obecnie nie prowadzi żadnych rozmów w sprawie potencjalnych akwizycji.</p>
DGA	<p>DGA podpisała ugodę sądową z ARP, na mocy której otrzyma 3 mln PLN z tytułu wynagrodzenia za realizację usługi szkoleniowo-doradczej. Wcześniej DGA utworzyła odpis aktualizujący na należność główną (3,7 mln PLN), który obciążył wyniki finansowy 2010 rok.</p>
Introl	<p>Grupa Introl prognozuje, że zysk netto w 2013 roku wyniesie 17 mln PLN przy przychodach na poziomie 367 mln PLN.</p>
Boryszew	<p>Boryszew zamierza kontynuować skup akcji własnych (przeznaczony na to budżet może wynieść około 100 mln PLN). Obecny limit środków na skup akcji własnych Boryszewa jest na ukończeniu. Zdaniem władz spółki cena akcji pozostaje na niesatysfakcjonującym poziomie.</p>
Pelion	<p>Pelion w 2013 roku liczy na osiągnięcie przychodów ze sprzedaży na wyższym poziomie niż te, które spółka zanotowała w 2012 i 2011 roku.</p> <p>Zdaniem władz spółki, Pelion może zdecydować się na obniżkę kosztów transportu, jeśli nastąpi dalsza obniżka marży ustawowej w 2014 roku. Spółka rozważa nawet zmniejszenie ilości dostaw do aptek z 1 dziennie obecnie do jednej na tydzień lub na 3 dni.</p> <p>Spółka w kolejnych latach na akwizycje zamierza przeznaczyć 100-150 mln EUR.</p>
Midas	<p>Miesięczne zużycie transferu danych na użytkownika w sieci Midasa rośnie o kilkanaście % r/r. Miesięczne zużycie danych w sieci grupy Midas w marcu przekroczyło 2,1 mln GB. W styczniu i lutym oscylowało ono w okolicach 2 mln GB. W marcu 2012 roku miesięczne zużycie wynosiło ok. 400 tys. GB.</p> <p>Na koniec 1Q'13 Grupa Midas dysponowała 2.600 stacjami bazowymi. W 1Q'13 Midas powiększył sieć o ok. 400 stacji. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami do połowy 2014 roku grupa chce mieć 2,6 tys. stacji.</p> <p>Zdaniem władz spółki na ewentualne połączenie Midasa z Polkomtelem należy jeszcze poczekać głównie ze względu na duże zadłużenie Polkomtela.</p> <p>Liczba użytkowników darmowego internetu Aero2 rośnie dynamicznie, ale liniowo. Liczba aktywnych kart przekracza 50% całości. Spółka jednak nie podaje liczby kart Aero2.</p>
Arctic Paper	<p>Arctic Paper w 2Q'13 realizować będzie strategię stopniowej konsolidacji z grupą Rottneros i zdaniem przedstawicieli spółki od 2Q'13 Arctic Paper będzie miała realny wpływ na działalność Rottnerosa.</p>
Robyg	<p>Robyg spodziewa się, że w 2013 roku nie pokaże pod względem wyników kwartału lepszego niż to co było w 1Q'13. Deweloper oczekuje, że w całym roku przekaże klientom ok. 1.000 lokali i zakonstruuje ok. 1.000 mieszkań. Robyg negocjuje zakup gruntów w Warszawie. Na ten cel wyda w tym roku co najmniej 30-50 mln PLN.</p>

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2013-05-16	377,4	-0,2%	5,1%	7,1%	20,4%
MSCI World	2013-05-16	1 510,9	-0,2%	5,3%	8,3%	22,2%
MSCI EM	2013-05-16	1 046,1	0,0%	4,2%	-1,1%	9,1%
MSCI BRIC	2013-05-16	291,8	-0,2%	4,9%	-3,4%	8,0%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-05-16	46 102,4	-0,2%	2,8%	-0,8%	5,1%
Polska WIG20	2013-05-16	2 408,9	-0,7%	1,9%	-2,7%	1,4%
Polska mWIG40	2013-05-16	2 720,7	0,7%	6,5%	7,2%	15,8%
Polska sWIG80	2013-05-16	10 913,2	0,6%	3,2%	-0,6%	13,2%
Węgry BUX	2013-05-16	18 612,9	0,9%	4,0%	-0,3%	1,9%
Czechy PX	2013-05-16	980,8	0,5%	3,5%	0,0%	3,4%
Bulgaria Sofix	2013-05-16	412,1	0,2%	6,9%	1,1%	25,0%
Rosja Micex	2013-05-16	1 373,7	-1,3%	3,6%	-6,7%	1,7%
Rosja RTS (USD)	2013-05-16	1 380,6	-0,7%	3,7%	-10,3%	2,8%
Rumunia BET	2013-05-16	5 437,5	0,8%	3,7%	3,1%	18,7%
Turcja ISE 100	2013-05-16	92 112,1	-0,2%	8,9%	19,4%	31,7%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-05-16	2 809,6	-0,1%	9,3%	9,5%	18,6%
W. Brytania FTSE 100	2013-05-16	6 693,6	-0,1%	6,7%	7,2%	21,9%
Francja CAC40	2013-05-16	3 982,2	0,0%	9,9%	10,8%	21,8%
Niemcy DAX	2013-05-16	8 362,4	0,1%	8,9%	10,2%	20,4%
Hiszpania IBEX 35	2013-05-16	8 582,5	-0,5%	7,6%	5,8%	15,3%
Holandia AEX	2013-05-16	366,1	-0,2%	7,5%	8,3%	16,7%
Szwecja OMX 30	2013-05-16	1 230,1	0,4%	7,2%	8,3%	24,9%
Austria ATX	2013-05-16	2 494,9	-0,4%	5,6%	4,6%	16,4%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-05-16	15 275,7	-0,3%	3,6%	9,6%	22,7%
USA S&P500	2013-05-16	1 658,8	-0,5%	5,1%	9,2%	22,7%
USA Nasdaq Comp	2013-05-16	3 471,6	-0,2%	6,3%	9,0%	22,5%
Kanada S&P/TSX	2013-05-16	12 473,7	0,3%	3,4%	-0,6%	7,0%
Meksyk IPC	2013-05-16	41 905,2	-0,3%	-2,9%	-4,8%	3,0%
Brazylia BOVESPA	2013-05-16	54 936,4	-0,3%	1,4%	-5,4%	-1,1%
Argentyna Merval	2013-05-16	3 720,9	-0,4%	7,0%	12,7%	63,0%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-05-16	15 037,2	-0,4%	13,7%	35,6%	68,1%
Hong Kong Hang Seng	2013-05-16	23 044,2	0,2%	6,7%	-1,0%	9,8%
Chiny Shanghai Comp	2013-05-17	2 251,7	1,2%	2,7%	-7,4%	11,9%
Indie BSE30	2013-05-16	20 247,3	0,2%	8,1%	4,3%	11,0%
Indonezja JKSE	2013-05-16	5 078,7	-0,2%	3,2%	10,9%	17,6%
Izrael TA 25	2013-05-16	1 204,7	0,9%	-1,2%	-0,4%	2,9%
Korea Kospi	2013-05-16	1 971,3	0,8%	3,4%	0,3%	6,8%
Australia S&P/ASX 200	2013-05-16	5 165,7	-0,5%	5,0%	4,9%	22,1%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-05-16	7 198,0	-0,6%	-1,4%	-12,3%	-5,4%
Ropa WTI Crude	2013-05-16	95,2	0,9%	9,4%	-2,2%	6,5%
Złoto Spot \$/oz	2013-05-16	1 385,9	-0,7%	0,7%	-13,7%	-19,2%
Aluminium LME 3M	2013-05-16	1 839,5	-0,9%	-3,9%	-15,2%	-5,7%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-05-16	2,717	-0,3%	-10,0%	-24,0%	-28,3%
Polska 10yr yield	2013-05-16	3,236	-0,3%	-7,5%	-20,2%	-23,0%
Polska WIBOR 3M	2013-05-16	2,770	-0,7%	-14,8%	-24,9%	-39,0%
Polska WIBOR 6M	2013-05-16	2,740	0,0%	-15,7%	-24,9%	-39,6%
USA 10yr yield	2013-05-16	1,881	-2,8%	11,0%	-6,0%	19,0%
Niemcy 10yr yield	2013-05-16	1,331	-3,7%	8,4%	-19,4%	0,0%
Japonia 10yr yield	2013-05-16	0,820	-4,1%	36,2%	8,9%	12,3%
Hiszpania 10yr yield	2013-05-16	4,307	-0,8%	-8,0%	-17,1%	-26,7%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-05-16	5,280	-1,8%	-13,8%	-14,7%	-39,9%
Włochy 10yr yield	2013-05-16	3,429	-0,1%	-5,5%	-7,3%	-17,8%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-05-16	65,1	-2,3%	-8,7%	-14,2%	-25,5%
Chiny 5yr USD	2013-05-16	73,8	0,9%	6,1%	15,9%	2,8%
Francja 5yr USD	2013-05-16	70,3	-0,9%	-7,5%	-17,9%	-21,3%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-05-16	228,1	-1,0%	-12,6%	-12,1%	-32,5%
Irlandia 5yr USD	2013-05-16	150,8	-2,4%	-13,9%	-9,7%	-21,9%
Japonia 5yr USD	2013-05-16	62,5	10,1%	-7,6%	-14,2%	-12,0%
Niemcy 5yr USD	2013-05-16	33,9	-1,8%	0,8%	-19,8%	7,9%
Polska 5yr USD	2013-05-16	74,0	-3,3%	-11,2%	-20,0%	-14,3%
Portugalia 5yr USD	2013-05-16	330,8	-2,3%	-17,4%	-14,6%	-46,4%
Rosja 5yr USD	2013-05-16	135,6	3,0%	-8,0%	-4,4%	-9,8%
USA 5yr EUR	2013-05-16	30,3	1,3%	-12,1%	-26,6%	-16,9%
W. Brytania 5yr USD	2013-05-16	47,1	-1,2%	4,8%	-8,0%	55,5%
Włochy 5yr USD	2013-05-16	236,9	-0,4%	-10,7%	-1,7%	-19,7%
kursy walut						
EUR/PLN	2013-05-16	4,186	-0,1%	1,6%	0,0%	1,3%
USD/PLN	2013-05-16	3,246	-0,3%	2,6%	3,5%	0,6%
CHF/PLN	2013-05-16	3,375	0,3%	-0,5%	-0,6%	-1,6%
EUR/USD	2013-05-16	1,290	0,3%	-1,0%	-3,4%	0,7%
USD/JPY	2013-05-16	102,130	-0,4%	4,8%	8,7%	25,8%

RYNKI ZAGRANICZNE

