

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 19 sierpnia 2013				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 412	-3	-0,12%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2352	
Kurs zamknięcia	2 388	-18	-0,75%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2176	
Kurs min.	2 375	-28	-1,17%		
Kurs max.	2 413	-13	-0,54%		
Wolumen obrotu	20 951	2 037	10,77%	Najbliższe poziomy oporu: 2400 2450 2500 2550	
Otwarte pozycje	111 661	351	0,32%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2350 2300 2232 2200	

FW20 (2,412.00, 2,413.00, 2,375.00, 2,388.00, -18.0000)



WIG20 (2,447.66, 2,447.66, 2,419.11, 2,438.83, -6.77002)



Korekta się realizuje

Nowy tydzień na warszawskim parkiecie zaczął się od spadków. FW20 straciły 0,8%, kończąc dzień na poziomie 2388 pkt. LOP dla wszystkich serii praktycznie się nie zmienił i wynosi 111 661 szt. Baza to -51 pkt (m.in. ze względu na zbliżającą się dywidendę z PZU, pierwszy dzień po odcięciu to jutro). Podobne nastroje jak u nas panowały także na innych głównych parkietach. DAX stracił 0,3%. Na Wall Street S&P500 zniżył o 0,6%, co było czwartą z rzędu spadkową sesją tego indeksu (po raz pierwszy w 2013 roku!). Dziś rano mamy kontynuację wczorajszego scenariusza. Nikkei225 spadł o 2,6%. Na umiarkowanych minusach notowane są futures na S&P500 i DAX. Nasz rynek w ostatnich tygodniach był mocno wygrzany, co groziło korektą, która się materializuje. W ubiegłą środę na wykresie kontynuacyjnym dotarliśmy prawie dokładnie do spadkowej linii poprowadzonej przez szczyty ze stycznia i czerwca. Przebiega ona obecnie nieco poniżej 2450 pkt. Poważniejszym wsparciem są okolice 2330-50 pkt. Warto zwrócić uwagę, że rentowność krajowych 10-letnich obligacji sięgnęła znów 4,5%, czyli poziomów z czerwcowych dołków. W kontekście oczekiwań na zmiany w polityce monetarnej Fed, w tym tygodniu rynek oczekuje na protokół z ostatniego posiedzenia FOMC (środa) oraz sympozjum przedstawicieli banków centralnych w Jackson Hole (od piątku). Z danych makro mamy dziś produkcję przemysłową i budowlaną za lipiec z Polski (14.00).

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 19 sierpnia 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	2 150,8	2 447,66	2 438,83	-0,28%	2 419,11	2 447,66	28,5	488,0
sWIG80	12 978,9	9 224,9	12 935,94	12 877,73	-0,43%	12 811,61	12 941,13	129,5	40,5
mWIG40	3 262,9	2 204,6	3 242,71	3 222,20	-0,53%	3 195,40	3 242,71	47,3	77,2
WIG PL	51 203,1	40 916,8	50 537,06	50 713,14	-0,38%	50 398,41	50 713,14	314,7	-
WIG	50 359,6	41 017,0	50 018,45	49 772,46	-0,41%	49 430,57	50 018,45	587,9	629,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	46,00	3 818	-0,8%	1,1%	10,3%	8,2%	-0,5%	-4,3%	7,7%	8,4%
BANK HANDLOWY	114,05	14 902	-3,3%	19,2%	10,7%	30,3%	-3,1%	13,8%	8,1%	30,5%
BOGDANKA	110,20	3 748	0,7%	7,9%	-8,6%	-17,5%	1,0%	2,5%	-11,2%	-17,3%
BRE	464,00	19 567	0,0%	17,5%	25,1%	40,6%	0,3%	12,0%	22,5%	40,8%
BZ WBK	340,00	31 805	-0,9%	12,2%	26,9%	26,7%	-0,6%	6,8%	24,3%	26,9%
EUROCASH	60,00	8 298	-2,8%	7,1%	-1,6%	18,8%	-2,5%	1,7%	-4,3%	19,0%
GTC	8,01	2 558	-2,4%	-2,6%	9,0%	0,4%	-2,2%	-8,0%	6,4%	0,6%
JSW	70,50	8 278	-3,2%	7,6%	-12,7%	-24,6%	-2,9%	2,1%	-15,3%	-24,4%
KERNEL	46,50	3 705	-2,9%	-13,0%	-25,0%	-31,7%	-2,6%	-18,4%	-27,6%	-31,5%
KGHM	123,00	24 600	-0,8%	7,0%	-10,9%	-32,6%	-0,5%	1,6%	-13,5%	-32,4%
LOTOS	38,00	4 935	1,7%	1,3%	-6,2%	-5,7%	1,9%	-4,2%	-8,8%	-5,6%
PEKAO	175,40	46 037	-1,4%	10,3%	9,5%	10,6%	-1,1%	4,9%	6,8%	10,8%
PGE	15,77	29 486	1,0%	4,6%	-6,1%	-2,4%	1,2%	-0,8%	-8,7%	-2,2%
PGNIG	6,42	37 878	0,6%	5,4%	9,4%	11,7%	0,9%	0,0%	6,8%	11,8%
PKNORLEN	45,00	19 247	0,6%	-8,3%	-13,0%	-15,1%	0,8%	-13,7%	-15,6%	-14,9%
PKOBP	39,08	48 850	0,2%	6,2%	16,0%	12,8%	0,5%	0,8%	13,4%	13,0%
PZU	465,00	40 154	0,0%	7,4%	7,5%	13,8%	0,3%	2,0%	4,9%	14,0%
SYNTHOS	4,62	6 113	0,9%	3,6%	-11,2%	-18,4%	1,2%	-1,8%	-13,8%	-18,2%
TAURON	4,60	8 062	0,7%	8,0%	7,2%	6,7%	0,9%	2,6%	4,6%	6,9%
TPSA	7,20	9 449	2,0%	-10,6%	-7,6%	2,7%	2,3%	-16,0%	-10,2%	2,9%

Komentarz po sesji

Sygnaly ostrzegawcze

Poniedziałek na GPW przyniósł spadki zarówno wśród dużych jak i małych spółek. Jeśli chodzi o blue chips, to niezmiennie porównują obecną sytuację na naszym rynku do wydarzeń z czerwca tego roku. Podobnie jak wtedy od dłuższego czasu pojawiają się negatywne sygnały ze strony rynku długu (wzrost rentowności w Stanach wywołuje wyprzedaż obligacji na całym świecie) oraz ze strony rynków wschodzących. Warto wymienić na przykład rynek w Indiach, który przebił dziś czerwony dołek, co było połączone z wyprzedażą rekordowo słabej rupii. Oczywiście nie wszystkie rynki wschodzące zachowują się tak słabo, ale przeciętnie znajdują się one poniżej lokalnego wierzchołka z lipca, co oznacza, że nawet mimo dzisiejszej przeceny WIG20 znajduje się nadal relatywnie wysoko w stosunku do innych giełd EM, warto też zauważyć bardzo słabe zachowanie naszego rynku długu i powrót do czerwcowych szczytów rentowności polskich obligacji. W czerwcu analogiczną dysproporcję wyrównaliśmy szybką przeceną na GPW i nadal uważam, że obecnie grozi nam podobny scenariusz. Na razie jednak na warszawskim rynku jest spokojnie – dzisiejszej wyprzedaży WIG20 nie towarzyszył wzrost obrotów i mimo sygnałów ostrzegawczych widać było dość pasywną podaż, dzięki czemu w końcówce udało się zmniejszyć przecenę do zaledwie 0,28%. Na szerokim rynku tymczasem coraz większe znaczenie będą miały publikacje wyników finansowych. Dziś inwestorów rozczarował Relpol, którego akcje spadły o 19%, liderem zwyżek było natomiast Hawe zyskujące 15,7% po pojawieniu się na rynku pozytywnej rekomendacji wyceniającej walory na 5,60 zł. mWIG40 oraz sWIG80 straciły solidarnie odpowiednio 0,5% oraz 0,4%, w czym duża zasługa podciągnięcia kursów w końcówce sesji. Jednakże słabe zachowanie lokomotyw szerokiego rynku takich jak LPP czy Pelion (oba straciły -3,4%) wskazuje na to, że może to być początek nieco dłuższej, zasłużonej realizacji zysków wśród maluchów.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Sentyment coraz słabszy

Za nami przeciętna sesja na GPW. WIG20 stracił 0,28% i notuje obecnie wartość 2438.83 pkt. (choć w trakcie handlu znajdowaliśmy się nawet w okolicach 2419 pkt.). Technicznie wykres blue chipów w dalszych spadkach jest ograniczony wsparciami na liniach 2400 pkt. i 2387 pkt. Oporem są 2450 pkt. i 2505 pkt. Kolejną słabą sesję zaliczyli amerykańanie. Od początku notowań S&P500 systematycznie tracił na wartości i ostatecznie zamknął się na poziomie 1646.06 pkt. tracąc 0,59%. Technicznie wykres S&P prezentuje się dość niedźwiedzi; podaż wykreśliła cztery czarne świece pod rząd i właściwie nic nie stoi obecnie na przeszkodzie, aby spuścić wykres w rejon 1620 pkt. (wczoraj pokonane zostało wsparcie na 1650 pkt.). Wydaje się, że pretekst do spadków jest wciąż ten sam – obawy o decyzje FED w sprawie QE3 i nerwowe wyczekiwanie na kolejny protokół FOMC (opublikowany jutro o 20.00). Sytuację tę również zle znoszą amerykańskie obligacje; wczoraj ich rentowność podskoczyła do 2,884 pkt. % zwyżkując o 1,94%. Z kolei dziś nie będzie wielu istotnych danych makro. O 14.00 poznamy jedynie zmianę produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej w Polsce. Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

GTC

Spółka podała dane za 2Q'13.

GTC miało w 2Q'13 42,3 mln euro straty netto przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej, wobec 14,5 mln euro straty rok wcześniej. Wynik jest gorszy od konsensusu, który zakładał 6,3 mln euro straty netto. Strata EBIT sięgnęła 29,3 mln euro wobec 4,2 mln euro zysku operacyjnego rok wcześniej. Analitycy szacowali, że zysk na poziomie EBIT wyniesie 6,8 mln euro.

Odpis aktualizujący wartość aktywów w 2Q'13 wyniósł minus 44,5 mln euro. Spółka podała, że strata z odpisu wynika głównie ze spadku spodziewanych stawek najmu w sektorze powierzchni handlowych w Rumunii, Bułgarii i Chorwacji oraz obniżenia stawek najmu powierzchni w segmencie biurowym dla nowych umów najmu w Polsce i na Węgrzech, jak również wzrostu stopy kapitalizacji w Polsce.

Projprzem LPP

Projprzem podpisał z LPP list intencyjny w sprawie budowy nowego centrum dystrybucyjnego. Przewidywana wartość umowy szacowana jest na 57,95 mln PLN netto.

LPP informowała wcześniej, że budowę nowego centrum logistycznego może rozpocząć w 2H'13. LPP szacowało całkowity koszt na 160-200 mln PLN.

Marvitol

Spółka oczekuje, że w 2013 roku sprzeda ponad 400 lokali, a w przyszłym roku ponad 500 lokali. Zdaniem władz spółki, w 2H'13 dużo będzie zależało od tego, kiedy ruszy inwestycja Central Park Ursynów przy ul. Kłobuckiej w Warszawie. Deweloper obserwuje wzrost powierzchni oraz wartości sprzedawanych mieszkań. Obecnie spółka jest w trakcie realizacji 5 projektów z 1.933 lokalami na 132,6 tys. m kw. powierzchni użytkowej.

Marvitol chce być postrzegany jednak jako grupa oparta na 2 głównych segmentach: deweloperskim i motoryzacyjnym. Spółka wdroży program 2000+, którego celem jest zwiększenie rocznego wolumenu sprzedaży samochodów marek Jaguar i Land Rover do 2 tys. sztuk w roku 2016 z ok. 1 tys. sztuk obecnie.

Spółka posiada również sieć myjni samochodowych Robo Wash, w ramach której działa 6 myjni w Warszawie i 1 myjnia w Koninie.

EMC Instytut

Penta prowadzi z TFI PZU rozmowy w sprawie strategicznej współpracy przy dalszym rozwoju EMC Instytut Medyczny i podczas NWZA spółki, zwołanego na 20 sierpnia, będzie głosowała nad odroczeniem głosowania nad zniesieniem dematerializacji akcji EMC.

Penta po zakończeniu wezwania jest obecnie największym akcjonariuszem EMC Instytut Medyczny. Poprzez swoje podmioty zależne kontroluje łącznie 68,41% kapitału zakładowego spółki, uprawniających do 73,23% ogólnej liczby głosów.

Redan

Spółka poinformowała o przyśpieszeniu terminu przekazania do publicznej wiadomości raportu okresowego za 1H'13. Nowy termin publikacji został wyznaczony na dzień 22 sierpnia 2013 r.

Ergis

Ergis-Eurofilms w 2013 roku wyda na inwestycje kwotę około 20 mln PLN. Spółka podjęła decyzję o przeniesieniu drugiej linii technologicznej do produkcji folii PVC i laminatów PVC/PE z Berlina do Wąbrzeźna. Spółka pracuje również nad planem inwestycyjnym na lata 2014-2015, który zakłada łączne nakłady na poziomie 60 mln PLN. Prezes spółki zapowiedział, że Capex na 2014-2015 będzie oparty o finansowanie dłużne (kredyt bankowy lub obligacje korporacyjne).

W listopadzie 2013 roku zapadać będą obligacje Ergisu o wartości ok. 30 mln PLN. Prezes spółki zaznaczył, że nie udało się osiągnąć takiego kursu akcji, który pozwoliłby nam na zamianę obligacji na akcje. Dlatego, zgodnie z planem, w listopadzie Ergis wykupi wszystkie obligacje. Spółka planujemy wykorzystać do tego finansowanie dłużne.

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	2013-08-16	373,1	0,0%	0,8%	-0,3%	6,8%	Miedź	LME 3M	2013-08-16	7 309,0	-0,1%	4,4%	0,4%	-10,9%	
MSCI World	2013-08-16	1 508,1	0,0%	0,8%	0,7%	9,0%	Ropa	WTI Crude	2013-08-16	107,5	0,1%	-0,4%	11,6%	9,4%	
MSCI EM	2013-08-16	960,5	-0,2%	0,8%	-7,4%	-8,4%	Złoto	Spot \$/oz	2013-08-16	1 367,5	0,7%	5,7%	0,1%	-14,8%	
MSCI BRIC	2013-08-16	264,4	-0,7%	1,5%	-8,5%	-11,6%	Aluminium	LME 3M	2013-08-16	1 908,0	0,8%	5,1%	3,0%	-12,0%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-08-16	50 224,0	-0,5%	8,3%	8,7%	7,8%	Polska	5yr yield	2013-08-16	3,704	0,1%	12,1%	36,3%	3,6%
Polska	WIG20	2013-08-16	2 461,2	-0,6%	6,7%	4,7%	1,8%	Polska	10yr yield	2013-08-16	4,282	0,4%	9,1%	32,3%	5,5%
Polska	mWIG40	2013-08-16	3 253,5	-0,4%	13,2%	18,7%	27,3%	Polska	WIBOR 3M	2013-08-16	2,600	0,0%	0,4%	-5,1%	-29,5%
Polska	sWIG80	2013-08-16	12 961,1	-0,2%	10,2%	19,0%	18,3%	Polska	WIBOR 6M	2013-08-16	2,610	0,0%	0,0%	-3,0%	-28,5%
Węgry	BUX	2013-08-16	18 322,7	0,5%	-6,6%	-1,9%	-2,2%	USA	10yr yield	2013-08-16	2,825	2,1%	13,7%	44,8%	39,3%
Czechy	PX	2013-08-16	971,1	1,1%	10,5%	1,7%	1,6%	Niemcy	10yr yield	2013-08-16	1,881	-0,1%	23,8%	41,9%	16,0%
Bulgaria	Sofix	2013-08-16	449,0	-0,1%	2,1%	13,9%	15,1%	Japonia	10yr yield	2013-08-16	0,757	1,5%	-7,0%	-5,0%	2,0%
Rosja	Micex	2013-08-16	1 380,3	-0,4%	-1,6%	1,2%	-5,1%	Hiszpania	10yr yield	2013-08-16	4,360	-2,0%	-6,8%	3,7%	-16,2%
Rosja	RTS (USD)	2013-08-16	1 323,4	0,1%	-2,8%	-3,5%	-13,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-08-16	5 870,5	0,2%	8,7%	8,4%	11,7%	Portugalia	10yr yield	2013-08-16	6,369	-0,8%	-6,3%	21,5%	2,6%
Turcja	ISE 100	2013-08-16	73 978,2	0,4%	-1,9%	-18,8%	-3,0%	Włochy	10yr yield	2013-08-16	3,660	1,7%	-5,4%	7,7%	-1,0%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-08-16	2 835,9	0,6%	7,1%	2,7%	12,4%	Belgia	5yr USD	2013-08-16	61,2	-3,7%	-2,4%	-1,2%	-18,4%
W. Brytania	FTSE 100	2013-08-16	6 483,3	0,3%	-0,2%	-1,7%	5,4%	Chiny	5yr USD	2013-08-13	#N/A N/A	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!
Francja	CAC40	2013-08-16	4 093,2	0,7%	7,1%	4,6%	15,9%	Francja	5yr USD	2013-08-16	68,0	1,7%	-7,0%	0,8%	-18,8%
Niemcy	DAX	2013-08-16	8 376,3	0,2%	2,3%	0,3%	10,5%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-08-16	8 737,6	1,0%	13,2%	5,0%	11,2%	Hiszpania	5yr USD	2013-08-16	225,1	-0,9%	-18,0%	5,5%	-12,3%
Holandia	AEX	2013-08-16	375,6	-0,2%	3,4%	3,1%	11,6%	Irlandia	5yr USD	2013-08-16	142,7	0,6%	-8,0%	-0,9%	-14,0%
Szwecja	OMX 30	2013-08-16	1 245,4	0,8%	3,5%	1,7%	10,1%	Japonia	5yr USD	2013-08-16	63,3	1,0%	-5,0%	-2,6%	-11,8%
Austria	ATX	2013-08-16	2 507,1	1,1%	10,7%	3,4%	8,2%	Niemcy	5yr USD	2013-08-16	26,2	0,2%	-13,3%	-17,5%	-37,1%
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DIA	2013-08-16	15 112,2	-0,2%	-2,1%	-0,4%	9,2%		EUR/PLN	2013-08-16	4,233	0,1%	-0,1%	1,2%	1,6%
USA	S&P500	2013-08-16	1 661,3	-0,3%	-1,0%	0,9%	10,1%		USD/PLN	2013-08-16	3,176	-0,4%	-1,5%	-2,3%	2,0%
USA	Nasdaq Comp	2013-08-16	3 606,1	-0,1%	0,3%	4,3%	13,7%		CHF/PLN	2013-08-16	3,428	0,4%	0,1%	1,9%	1,6%
Kanada	S&P/TSX	2013-08-16	12 704,5	0,3%	2,0%	2,7%	2,0%		EUR/USD	2013-08-16	1,333	0,5%	1,4%	3,5%	-0,4%
Meksyk	IPC	2013-08-16	42 155,3	-0,3%	6,1%	1,0%	-3,9%		USD/JPY	2013-08-16	97,530	-0,3%	-3,1%	-4,8%	4,3%
Brazylia	BOVESPA	2013-08-16	50 908,3	1,2%	10,0%	-5,9%	-11,0%								
Argentyna	MERVAL	2013-08-16	3 865,1	-1,3%	12,4%	3,0%	16,3%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2013-08-16	13 650,1	-0,7%	-6,5%	-9,1%	23,3%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-08-16	22 517,8	-0,1%	5,7%	-0,4%	-1,5%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-08-16	2 068,5	-0,6%	0,4%	-5,7%	-12,6%								
Indie	BSE30	2013-08-16	18 598,2	-4,0%	-6,2%	-7,2%	-3,3%								
Indonezja	JKSE	2013-08-16	4 568,7	-2,5%	-1,4%	-9,1%	0,8%								
Izrael	TA 25	2013-08-18	1 204,9	-0,6%	-1,3%	0,0%	-1,3%								
Korea	Kospi	2013-08-19	1 920,1	-0,2%	2,9%	-3,3%	-2,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-08-16	5 113,9	-0,7%	2,7%	-0,4%	4,5%								

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.