

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 20 sierpnia 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 375	-37 -1,53%	
Kurs zamknięcia	2 362	-26 -1,09%	
Kurs min.	2 354	-21 -0,88%	
Kurs max.	2 383	-30 -1,24%	
Wolumen obrotu	27 128	6 167 29,42%	
Otwarte pozycje	110 600	-1 072 -0,96%	

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2359
 Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2176

Najbliższe poziomy oporu: 2400 2450 2500 2550
 Najbliższe poziomy wsparcia: 2350 2300 2232 2200

FW20 (2,375.00, 2,383.00, 2,354.00, 2,362.00, -26.0000)



WIG20 (2,413.26, 2,422.45, 2,397.36, 2,405.32, -33.5100)



Czekając na FOMC

Wczorajsza sesja na FW20 w pełni należała do strony podaźowej. Od początku handlu sentyment był kiepski i wyraźnie brakowało chęci do zakupów. Impetu byków nie podkreślił nawet lepszy od prognoz odczyt zmiany produkcji przemysłowej w Polsce w lipcu (6,1%). Z drugiej strony w trakcie handlu poznaliśmy dość słabe informacje o produkcji stali w Europie, stojące w opozycji do oczekiwanej poprawy gospodarczej na Starym Kontynencie. Ostatecznie na zamknięciu wrześniowy kontrakt stracił 1,09% i notuje obecnie wartość 2362.0 pkt. LOP po sesji wynosi 110 600. Baza jest równa -43 pkt. Neutralnie swój handel zakończyli amerykańscy. Na zamknięciu Dow Jones Industrial spadł o 0,05%, Nasdaq Composite zwiększył o 0,68%, zaś indeks S&P 500 wzrósł o 0,38%. Wydaje się, że gracze wyczekują na dzisiejszy protokół z posiedzenia FOMC (oczekiwany od początku tygodnia) i ewentualne informacje w sprawie ograniczenia QE3. W tym świetle należy się dziś spodziewać raczej spokojnej sesji i prawdopodobnie inwestorzy nie będą zainteresowani dynamicznymi zmianami swoich pozycji. Ewentualne fajerwerki mogą pojawić się dopiero o godzinie 16.00, gdy poznamy jedyne istotne dziś dane makro z USA - sprzedaż domów na rynku wtórnym (5,16 mln). Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera notowania kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy oraz 0,2% zamknięcie w Japonii należy spodziewać się dziś neutralnego początku sesji notowań terminowych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 20 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	2 413,26	2 405,32	-1,37%	2 397,36	2 422,45	25,1	615,0
sWIG80	12 978,9	9 224,9	12 856,58	12 831,52	-0,36%	12 702,70	12 858,29	155,6	27,0
mWIG40	3 262,9	2 204,6	3 199,89	3 180,64	-1,29%	3 167,81	3 199,89	32,1	89,4
WIG PL	51 203,1	40 916,8	50 150,53	50 077,30	-1,25%	50 077,30	50 187,23	109,9	-
WIG	50 359,6	41 017,0	49 349,23	49 162,16	-1,23%	49 032,18	49 363,26	331,1	746,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,90	3 810	-0,2%	0,9%	10,1%	8,0%	1,2%	-3,1%	8,6%	9,3%
BANK HANDLOWY	113,95	14 889	-0,1%	19,1%	10,6%	30,2%	1,3%	15,1%	9,2%	31,5%
BOGDANKA	110,80	3 769	0,5%	8,5%	-8,1%	-17,0%	1,9%	4,5%	-9,6%	-15,7%
BRE	450,45	18 996	-2,9%	14,0%	21,4%	36,5%	-1,5%	10,1%	19,9%	37,8%
BZ WBK	337,00	31 525	-0,9%	11,2%	25,7%	25,6%	0,5%	7,2%	24,3%	26,9%
EUROCASH	58,50	8 091	-2,5%	4,5%	-4,1%	15,8%	-1,1%	0,5%	-5,6%	17,1%
GTC	7,75	2 475	-3,2%	-5,7%	5,4%	-2,9%	-1,9%	-9,7%	4,0%	-1,6%
JSW	71,00	8 336	0,7%	8,3%	-12,1%	-24,1%	2,1%	4,4%	-13,6%	-22,8%
KERNEL	46,20	3 681	-0,6%	-13,5%	-25,5%	-32,1%	0,7%	-17,5%	-26,9%	-30,8%
KGHM	122,90	24 580	-0,1%	7,0%	-10,9%	-32,7%	1,3%	3,0%	-12,4%	-31,4%
LOTOS	37,30	4 844	-1,8%	-0,6%	-7,9%	-7,5%	-0,5%	-4,6%	-9,4%	-6,2%
PEKAO	172,35	45 237	-1,7%	8,4%	7,6%	8,7%	-0,4%	4,4%	6,1%	9,9%
PGE	15,34	28 682	-2,7%	1,8%	-8,7%	-5,1%	-1,4%	-2,2%	-10,2%	-3,8%
PGNIG	6,35	37 465	-1,1%	4,3%	8,2%	10,4%	0,3%	0,3%	6,7%	11,7%
PKNORLEN	43,80	18 734	-2,7%	-10,7%	-15,3%	-17,4%	-1,3%	-14,7%	-16,8%	-16,1%
PKOBP	38,54	48 175	-1,4%	4,8%	14,4%	11,2%	0,0%	0,8%	12,9%	12,5%
PZU	460,00	39 722	-1,1%	6,2%	6,3%	12,6%	0,3%	2,3%	4,9%	13,9%
SYNTHOS	4,58	6 060	-0,9%	2,7%	-11,9%	-19,1%	0,5%	-1,3%	-13,4%	-17,8%
TAURON	4,50	7 886	-2,2%	5,6%	4,9%	4,4%	-0,8%	1,7%	3,4%	5,7%
TPSA	7,15	9 383	-0,7%	-11,2%	-8,2%	2,0%	0,7%	-15,2%	-9,7%	3,3%

Komentarz po sesji

Przeceny ciąg dalszy

Za nami trzecia z rzędu czerwona sesja na GPW. Dziś podaż była bardziej zdeterminowana niż wczoraj, przez co WIG20 stracił na wartości 1,3%, a spadki dotknęły też małe i średnie spółki, gdzie o 1,2% zniżył mWIG40, a o 0,3% stracił sWIG80. Podobnie jak wczoraj sesję można jednak ocenić jako niepełny sukces podażi. Trwająca masowa wyprzedaż akcji, obligacji oraz walut rynków wschodzących cały czas wpływa na nas w umiarkowany sposób i podczas dzisiejszej przeceny poruszaliśmy się po prostu blisko innych europejskich giełd. Można zatem powiedzieć, że nasze spółki jedynie dostosowały się do spadającego otoczenia i cały czas dość zaskakująco należymy do najsilniejszych rynków wschodzących. Niezmiennie traktuję to jako zagrożenie, które może nam przynieść mocniejszy spadek podobny do analogicznej sytuacji z czerwca bieżącego roku jeśli wspomniane emerging markets nie złączą wkrótce zachowywać się wyraźnie lepiej. Po niezbyt wygórowanych obrotach widać, że za spadek w tym tygodniu w dużej mierze odpowiada cofnięty popyt, a nie zmasowana podaż - gdyby ta się pojawiła, byłby to bardzo duży problem dla GPW. Na szerokim rynku wśród ciekawych spółek warto wymienić LPP, które wskutek pustego arkusza kupna rano było rano nawet równoważone na sporym minusie, a dzień zakończyło bez zmian dzięki rekomendacji kupna wydanej przez jedno z biur maklerskich. Warto zwrócić uwagę, że rekomendacja podnosząca wycenę spółki niemal trzykrotnie w stosunku do poprzedniej ceny docelowej wpisuje się we wciąż utrzymujący się olbrzymi optymizm do najlepiej spisujących się w tym roku średnich spółek i byłoby zdrowe, gdyby w najbliższym okresie te nastroje uległy mocniejszemu schłodzeniu.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Oczekiwanie na protokół

Wtorek przyniósł kontynuację spadkowej korekty na GPW. WIG20 na minusie notowany był przez cały dzień (podążając za innymi europejskimi parkietami). W końcu nie pomogły dodatkowo doniesie z konferencji premiera, gdzie zapowiedziano wybór kierunku zmian w OFE już do końca sierpnia. WIG20 stracił 1,4%, zamykając się na poziomie 2405,3 pkt. Rynki globalne mają inne zmartwienia. Tu w grze jest przede wszystkim Fed i spekulacje o dalszym kierunku polityki monetarnej (kwestia kiedy zostanie przycięte QE). Dziś wieczorem (20.00) pojawi się protokół z ostatniego posiedzenia FOMC, który może rzucić trochę światła na sprawę. Wczoraj Wall Street przez większość dnia dyskutowała dobry scenariusz dla rynków akcji. W końcówce przyszło jednak pewne osłabienie. S&P500 zyskał na zamknięciu 0,4% (przerywając serię 4 spadkowych sesji z rzędu), ale już DJIA zniżył o 0,1%. Dziś rano futures na DAX +0,03%, a na S&P500 -0,08%. Dziś pierwszy dzień notowania PZU (29,7 PLN) bez dywidendy, co dołoży swoje na otwarciu WIG20. Wczoraj indeks blue-chipów dotarł do pierwszego poważniejszego wsparcia (2400 pkt). Niżej ważnym poziomem jest 2350 pkt. Z danych makro mamy dziś sprzedaż domów na rynku wtórnym w USA (14.30).

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

OFE	Podczas wczorajszej konferencji, premier zapowiedział, że do końca sierpnia rząd podejmie decyzję w sprawie wyboru wariantu zmian w OFE.
Qumak Sekom	<p>Jak zaznaczają władze spółki, Qumak z powodu rezerwy na należności od NCS-u miał w 2Q'13 i całym 1H'13 stratę. Władze spółki nadal widza szanse na poprawę zysku uzyskanego w 2012 r. Przemawiają za tym m.in. rekordowy backlog, który na 1 lipca wyniósł 650 mln PLN.</p> <p>Docelowo spółka nie wyklucza rozwoju przez akwizycje i analizuje model potencjalnej transakcji. Pomimo planów przyspieszenia rozwoju Qumak ma być nadal spółką dywidendową.</p>
Mirbud	Konsorcjum, w skład którego wchodzi spółka zależna Mirbudu, wygrało przetarg na budowę linii tramwajowej w Bydgoszczy do dzielnicy Fordon z przebudową układu drogowego w ciągu ulic Fordońskiej, Lewińskiego, Akademickiej, Andersa i węzłem integracyjnym w obszarze stacji kolejowej Bydgoszcz Wschód. Wartość złożonej oferty wyniosła 289,9 mln PLN, a udział spółki zależnej Mirbudu w umowie ma wynieść 20%.
Astarta	Amplico PTE zwiększyło swoje zaangażowanie w akcje Astarty do 5,36% kapitału zakładowego i głosów na WZA.
GTC	<p>GTC podtrzymuje, że na koniec 2013 r. wskaźnik zadłużenia LTV spadnie do 50% z 56% po 1H'13. Będzie to możliwe dzięki planowanej sprzedaży aktywów. Celem jest pozyskanie 100 mln euro do końca kwietnia 2014 roku (poprzez sprzedaż 2-3 aktywów, ewentualnie 4, w przypadku mniejszych projektów).</p> <p>GTC oczekuje, że złoży wniosek o pozwolenie na budowę Galerii Wilanów we wrześniu, a na budowę Galerii Białołęka w październiku. Zdaniem władz spółki, GTC może rozpocząć realizację centrum handlowego Ada Mall w Belgradzie w ciągu 6-9 miesięcy.</p>
Izo Blok	Izo-Blok (New Connect) prognozuje, że przychody w roku obrotowym 2013/2014 wyniosą 74,8 mln PLN, zysk operacyjny 7,8 mln PLN, EBITDA 9,5 mln PLN, a zysk netto 5,4 mln PLN. Rok wcześniej spółka miała 60,6 mln PLN przychodów i 4,3 mln PLN zysku netto.
Fiten	Fiten (NewConnect) w ciągu najbliższych miesięcy podejmie decyzję w sprawie przyszłości działalności biogazowej, rozważa wyjście z tego segmentu. Jak zaznaczył prezes spółki, od strategii dla biogazu zależeć będzie ewentualna korekta szacunków wyników grupy na ten rok.
Dom Development	<p>Dom Development miał w 2Q'13 119,9 mln PLN przychodów i 1,06 mln zł zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, czyli był zbliżony do wcześniejszych zapowiedzi i oczekiwań analityków.</p> <p>Władze spółki deklarowały wcześniej już, że w 3Q'13 wyniki także powinny być bliskie zeru.</p>
Hawe	Oferta spółki zależnej Hawe jest najkorzystniejsza w przetargu na budowę sieci w woj. podkarpackim. Całkowita wartość projektu wynosi 310,821 mln PLN brutto. Szczegółowe warunki podkarpackiego projektu przewidują wybudowanie na terenie województwa 2 tys. km szkieletowej i dystrybucyjnej sieci światłowodowej, a także 189 węzłów dystrybucyjnych oraz 14 węzłów szkieletowych.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki									
				zmiana								zmiana					
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		
Świat								surowce									
	MSCI AC World	2013-08-20	370,9	-0,2%	-0,7%	-1,7%	5,7%		Miedź	LME 3M	2013-08-20	7 306,0	-1,3%	5,7%	-1,3%	-8,2%	
	MSCI World	2013-08-20	1 501,4	0,0%	-0,6%	-0,6%	8,2%		Ropa	WTI Crude	2013-08-20	105,1	-1,6%	-1,0%	9,7%	11,9%	
	MSCI EM	2013-08-20	944,9	-1,3%	-1,7%	-10,1%	-11,0%		Złoto	Spot \$/oz	2013-08-20	1 374,4	0,7%	6,2%	-0,3%	-13,0%	
	MSCI BRIC	2013-08-20	259,7	-1,8%	-1,7%	-12,3%	-13,4%		Aluminium	LME 3M	2013-08-20	1 915,0	-1,5%	4,9%	2,9%	-8,9%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny									
	Polska	WIG	2013-08-20	49 772,5	-1,2%	6,0%	6,8%	6,8%		Polska	5yr yield	2013-08-20	3,716	-3,2%	14,1%	28,8%	5,0%
	Polska	WIG20	2013-08-20	2 438,8	-1,4%	4,3%	3,6%	1,2%		Polska	10yr yield	2013-08-20	4,360	-2,7%	12,5%	30,5%	9,2%
	Polska	mWIG40	2013-08-20	3 222,2	-1,3%	10,4%	14,5%	24,6%		Polska	WIBOR 3M	2013-08-20	2,600	-1,5%	0,0%	-4,1%	-28,8%
	Polska	sWIG80	2013-08-20	12 877,7	-0,4%	8,6%	17,1%	18,0%		Polska	WIBOR 6M	2013-08-20	2,620	1,2%	0,4%	-0,8%	-27,4%
	Węgry	BUX	2013-08-16	18 322,7	0,5%	-6,6%	-1,9%	-2,2%		USA	10yr yield	2013-08-20	2,814	-2,3%	13,3%	46,1%	42,4%
	Czechy	PX	2013-08-20	976,2	-1,6%	8,7%	-0,3%	-0,6%		Niemcy	10yr yield	2013-08-20	1,841	-3,0%	21,2%	32,4%	17,0%
	Bulgaria	Sofix	2013-08-20	450,9	-0,2%	1,7%	14,0%	23,2%		Japonia	10yr yield	2013-08-20	0,744	-3,3%	-8,6%	-15,4%	0,3%
	Rosja	Micex	2013-08-20	1 377,3	-0,4%	-2,7%	-1,5%	-5,5%		Hiszpania	10yr yield	2013-08-20	4,469	1,3%	-4,4%	6,7%	-14,0%
	Rosja	RTS (USD)	2013-08-20	1 317,8	-0,3%	-4,2%	-6,5%	-13,7%		Irlandia	10yr yield						
	Rumunia	BET	2013-08-20	5 933,7	-0,5%	8,8%	9,7%	10,5%		Portugalia	10yr yield	2013-08-20	6,338	-0,3%	-6,8%	21,1%	0,5%
	Turcja	ISE 100	2013-08-20	72 382,7	-0,2%	-4,8%	-19,5%	-6,7%		Włochy	10yr yield	2013-08-20	3,692	2,6%	-3,2%	11,2%	-1,4%
Europa Zachodnia								CDS									
		Euro Stoxx 50	2013-08-20	2 823,4	-1,3%	2,7%	-0,6%	8,8%		Belgia	5yr USD	2013-08-20	61,3	1,7%	-0,5%	-1,4%	-18,7%
	W. Brytania	FTSE 100	2013-08-20	6 465,7	-0,2%	-2,1%	-3,4%	3,4%		Chiny	5yr USD	2013-08-13	#N/A N/A	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!
	Francja	CAC40	2013-08-20	4 084,0	-1,3%	2,6%	1,0%	11,7%		Francja	5yr USD	2013-08-20	69,4	-0,2%	-3,5%	3,6%	-17,2%
	Niemcy	DAX	2013-08-20	8 366,3	-0,8%	-0,4%	-1,8%	7,4%		Grecja	5yr USD						
	Hiszpania	IBEX 35	2013-08-20	8 657,1	-1,8%	7,1%	1,6%	7,0%		Hiszpania	5yr USD	2013-08-20	232,1	1,7%	-12,7%	10,1%	-11,7%
	Holandia	AEX	2013-08-20	373,8	-1,3%	0,2%	0,2%	9,8%		Irlandia	5yr USD	2013-08-20	142,8	0,8%	-5,9%	-0,8%	-16,3%
	Szwecja	OMX 30	2013-08-20	1 250,8	-0,3%	2,2%	0,3%	7,8%		Japonia	5yr USD	2013-08-20	65,3	2,9%	3,6%	0,8%	-8,8%
	Austria	ATX	2013-08-20	2 497,9	-1,3%	7,1%	0,0%	3,9%		Niemcy	5yr USD	2013-08-20	28,0	5,1%	-5,6%	-10,7%	-32,8%
Ameryka Północna i Południowa								Polska									
	USA	DJIA	2013-08-20	15 010,7	-0,1%	-3,2%	-1,6%	9,1%		Portugalia	5yr USD	2013-08-20	446,3	1,5%	-2,7%	52,5%	15,5%
	USA	S&P500	2013-08-20	1 646,1	0,4%	-2,1%	-0,3%	10,5%		Rosja	5yr USD	2013-08-20	201,4	3,1%	25,1%	46,8%	35,2%
	USA	Nasdaq Comp	2013-08-20	3 589,1	0,7%	0,9%	3,7%	15,0%		USA	5yr EUR	2013-08-20	22,0	1,3%	-5,2%	-25,6%	-46,9%
	Kanada	S&P/TSX	2013-08-20	12 588,0	0,7%	0,1%	1,3%	1,3%		W. Brytania	5yr USD	2013-08-20	36,3	0,0%	-6,3%	-19,3%	-27,8%
	Meksyk	IPC	2013-08-20	41 484,3	0,8%	4,9%	2,1%	-4,7%		Włochy	5yr USD	2013-08-20	239,6	2,3%	-9,4%	6,8%	-5,1%
	Brazylia	BOVESPA	2013-08-20	51 574,1	-2,1%	6,6%	-9,3%	-10,1%	kursy walut								
	Argentyna	MERVAL	2013-08-20	3 815,3	0,9%	12,9%	4,8%	18,3%		EUR/PLN	2013-08-20	4,230	-0,5%	0,4%	1,2%	1,6%	
Azja i Australia									USD/PLN	2013-08-20	3,152	-1,0%	-1,3%	-2,7%	0,0%		
	Japonia	NIKKEI 225	2013-08-20	13 396,4	-2,6%	-8,2%	-12,7%	17,9%		CHF/PLN	2013-08-20	3,434	-0,3%	0,6%	2,6%	1,4%	
	Hong Kong	Hang Seng	2013-08-20	21 970,3	-2,2%	2,9%	-4,5%	-3,3%		EUR/USD	2013-08-20	1,342	0,6%	1,7%	3,9%	1,7%	
	Chiny	Shanghai Comp	2013-08-20	2 072,6	-0,6%	4,3%	-7,5%	-11,1%		USD/JPY	2013-08-20	97,310	-0,7%	-2,2%	-5,0%	4,8%	
	Indie	BSE30	2013-08-20	18 246,0	-0,3%	-9,3%	-8,9%	-6,0%									
	Indonezja	JKSE	2013-08-20	4 175,0	-3,2%	-11,5%	-19,1%	-8,4%									
	Izrael	TA 25	2013-08-20	1 208,8	-0,1%	-1,6%	-1,8%	-2,7%									
	Korea	Kospi	2013-08-21	1 887,9	-1,6%	0,9%	-4,7%	-6,6%									
	Australia	S&P/ASX 200	2013-08-20	5 078,2	-0,5%	3,0%	-1,2%	2,5%									

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.