

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 3 września 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 373	-3 -0,13%	
Kurs zamknięcia	2 352	-18 -0,76%	
Kurs min.	2 344	-25 -1,06%	
Kurs max.	2 381	-9 -0,38%	
Wolumen obrotu	29 764	7 014 30,83%	
Otwarte pozycje	114 329	2 835 2,54%	

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2372
Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2332

Najbliższe poziomy oporu: 2390 2400 2450 2500
Najbliższe poziomy wsparcia: 2319 2300 2270 2250



Niewykorzystana szansa

Wczoraj byki stały przed szansą kontynuacji kilkudniowego ruchu wzrostowego. Mimo sprzyjających ku temu okoliczności (dobre nastroje w Azji), szansy tej nie udało się wykorzystać. Po zielonym otwarciu kontrakt szybko tracił na wartości by ostatecznie zakończyć 0,8% spadkiem (2352 pkt). Również słabe nastroje utrzymywały się na innych europejskich parkietach. Wskazywano na incydent wystrzelenia rakiet na Morzu Śródziemnym, co okazało się ćwiczeniami armii izraelskiej. Już po zamknięciu sesji na Starym Kontynencie oliwy do ognia dołączył Barack Obama, który cytowany przez główne agencje prasowe, jest przekonany o poparciu interwencji militarnej w Syrii przez Kongres. Na ten moment wszelkie informacje należy traktować jako typowe prężenie mięśni i rynek nie powinien się tym zbytnio przejmować, podobnie jak było z potencjalną interwencją w Iranie czy Korei Północnej. Niemniej we wtorek GPW należała relatywnie do słabszych rynków. Wielu tłumaczyło ten fakt obawami w kwestii OFE. Batalia trwa już długo i dziś w południe wiele powinno się wyjaśnić. Osobiście nie oczekiwałem większego wpływu na rynek. Nikomu bowiem nie zależy na zrobieniu mu krzywdy dlatego wariant likwidacji części obligacyjnej powinien być preferowany. Krótkoterminowa sytuacja techniczna, z uwagi na relatywne wyprzedanie, wciąż wspiera popyt. Globalnie rynek więc stać na kilkudniowe ocieplenie klimatu. Ważnego szczytu spodziewałem się w okolicach kluczowych wydarzeń tego miesiąca: posiedzenia Fed 18 września i wyborów parlamentarnych w Niemczech (22.09).

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: wtorek, 3 września 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	2 387,32	2 367,49	-1,14%	2 360,51	2 397,51	37,0	678
sWIG80	13 096,9	9 293,9	12 875,81	12 843,19	-0,21%	12 804,34	12 888,63	84,3	33
mWIG40	3 262,9	2 217,9	3 151,03	3 139,25	0,32%	3 139,25	3 164,91	25,7	117
WIG PL	51 203,1	41 306,4	50 062,27	49 861,54	-0,48%	49 861,54	50 062,27	200,7	-
WIG	50 359,6	41 394,2	49 299,30	48 968,87	-0,44%	48 917,76	49 399,47	481,7	849

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,39	3 767	-0,6%	-2,1%	6,9%	4,3%	0,6%	-0,7%	10,8%	7,3%
BANK HANDLOWY	109,50	14 307	3,1%	3,3%	8,5%	18,7%	4,2%	4,7%	12,3%	21,6%
BOGDANKA	115,00	3 912	0,0%	9,2%	-6,9%	-12,2%	1,1%	10,6%	-3,0%	-9,3%
BRE	453,20	19 112	0,8%	1,7%	15,6%	32,2%	1,9%	3,2%	19,5%	35,1%
BZ WBK	314,50	29 420	0,3%	-4,3%	7,9%	14,8%	1,4%	-2,8%	11,8%	17,7%
EUROCASH	51,50	7 123	-1,0%	-12,0%	-20,8%	-2,8%	0,2%	-10,5%	-16,9%	0,1%
GTC	7,76	2 478	0,0%	-8,4%	-7,3%	-5,7%	1,1%	-7,0%	-3,4%	-2,8%
JSW	68,50	8 043	-0,1%	-0,5%	-10,5%	-29,3%	1,0%	0,9%	-6,6%	-26,3%
KERNEL	48,40	3 857	0,2%	-6,3%	-11,6%	-20,0%	1,4%	-4,9%	-7,7%	-17,1%
KGHM	125,50	25 100	-2,3%	6,9%	-14,6%	-26,4%	-1,1%	8,4%	-10,8%	-23,5%
LOTOS	37,08	4 816	-2,1%	3,4%	-12,8%	-10,0%	-1,0%	4,9%	-8,9%	-7,1%
PEKAO	173,30	45 486	0,1%	5,1%	3,8%	8,5%	1,2%	6,5%	7,6%	11,4%
PGE	16,10	30 103	-6,1%	1,4%	-10,6%	-3,6%	-4,9%	2,9%	-6,7%	-0,7%
PGNIG	6,05	35 695	-0,3%	-6,1%	-4,7%	6,3%	0,8%	-4,6%	-0,8%	9,3%
PKNORLEN	44,30	18 948	-0,9%	-1,4%	-16,8%	-18,4%	0,2%	0,0%	-12,9%	-15,5%
PKOBP	37,73	47 163	-1,6%	-3,3%	8,5%	9,5%	-0,4%	-1,8%	12,3%	12,5%
PZU	427,50	36 916	-1,6%	-8,2%	-3,4%	5,4%	-0,4%	-6,8%	0,5%	8,3%
SYNTHOS	4,50	5 955	-2,0%	2,5%	-14,8%	-23,6%	-0,8%	3,9%	-10,9%	-20,7%
TAURON	4,34	7 606	0,0%	-4,4%	1,9%	-5,9%	1,1%	-3,0%	5,8%	-2,9%
TPSA	7,61	9 987	0,8%	-1,9%	-3,1%	3,5%	1,9%	-0,5%	0,8%	6,5%

Komentarz po sesji
Teraz czas na OFE

Dzisiejszą sesję zaczęliśmy małym spadkiem wynikającym z odcięcia od PGE prawa do dywidendy. W kolejnych godzinach handlu niższa była kontynuowana wraz z innymi parkietami europejskimi za co odpowiadały poranne informacje o raketach zauważonych przez Rosję nad Morzem Śródziemnym. Po kilkudziesięciu minutach okazało się, że były to ćwiczenia wojsk USA oraz Izraela, co pomogło wrócić wyżej np. niemieckiemu indeksowi DAX, ale już nie GPW. Nasz rynek spisywał się słabo do końca dnia, a wyprzedzący akcji towarzyszył wzrost rentowności polskiego długu oraz wyprzedaż złotego. Jeśli chodzi o wspomniany DAX, to w związku z dzisiejszym cofnięciem wczorajszej sesji można uznać za formę ruchu powrotnego do przelamanego wcześniej oporu i póki dzisiejszy szczyt nie zostanie pokonany, nieco więcej szans dawałbym tam stronie podażowej. Ponadto dzisiejsze wzrosty rentowności amerykańskich obligacji po publikacji kolejnych dobrych danych z USA również mogą na nas negatywnie wpływać, gdyż to jest ostatnio niekorzystny czynnik dla aktywów rynków wschodzących. Te czynniki zewnętrzne schodzą już jednak jednoznacznie na drugi plan, gdyż jutro w samo południe poznamy ostateczne decyzje rządu w sprawie OFE. Wariant likwidacji części obligacyjnej będzie moim zdaniem jednoznacznie pozytywny dla rynku akcji, natomiast każda inna kombinacja będzie dla inwestorów niejednoznaczna i należy przygotować się na bardzo dużą zmienność po decyzji w sprawie OFE zarówno jutro, jak i do końca tego tygodnia.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:
W samo południe

Wtorek był mało pomyślny dla graczy na WIG20. Indeks stracił 1,1%, zamykając się na poziomie 2367,5 pkt. Część winy ponosi odcięcie dywidendy z PGE, ale słabo zachowywały się także inne największe blue-chipy jak KGHM, PKO BP i PZU. Słabsze nastroje panowały także w Europie Zachodniej. DAX spadł o 0,8%. Na Wall Street po dniu przerwy indeksy zaczęły wysoko, jednak w dalszej części dnia optymizm opadał. Nie pomogły bardzo dobre dane o ISM dla przemysłu za sierpień (55,7 pkt vs prognoza 54,0 pkt, najlepszy odczyt od połowy 2011 roku). Wczoraj premier, z dużą pewnością siebie, ogłosił koniec kryzysu w Polsce. Na GPW w środę uwaga skupi się na OFE. Premier zapowiedział, że dziś w południe zostaną podane rozstrzygnięcia. Ciekawe dlaczego tak ważne decyzje ogłaszane są w czasie sesji a nie przed lub po niej, ograniczając możliwość reakcji inwestorom mogącym nie mieć dostępu do rynku w czasie dnia. Zmienność może być spora, trudni wyrokować co stanie się z częścią akcyjną portfeli OFE. Od strony technicznej WIG20 dwukrotnie w sierpniu nie poradził sobie ze średnioterminową opadającą linią poprowadzoną przez szczyty ze stycznia i czerwca.. Przebiega ona obecnie na wysokości około 2440-45 pkt. Średnioterminowego wsparcia należy obecnie szukać przy 2330 pkt. Na rynkach zagranicznych mamy dziś umiarkowany optymizm. Lekko zyskują kontrakty na DAX i S&P500. Nikkei225 wzrósł o 0,5%. Z danych makro mamy finalne odczyty PMI dla usług w Europie ze sierpień, zrewidowane dane o dynamice PKB w strefie euro w 2Q'13 oraz Raport Challengeera. Decyzję w sprawie stóp podejmie RPP (spodziewane jest utrzymanie stopy referencyjnej na poziomie 2,5%).

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

OFE	Dzisiaj o godzinie 12:00 premier zapowiedział konferencję, podczas której zostanie zaprezentowana ostateczna koncepcja zmian w sposobie funkcjonowania OFE.
PBG	<p>PBG przedstawiło propozycję układu, zgodnie z którą spółka może wyemitować ok. 700,5 mln nowych akcji, które obejmą w ramach konwersji wierzytelności niektórzy wierzyciele. Po wejściu w życie układu wierzyciele układowi będą mieć 75,0% akcji, Jerzy Wiśniewski 23,5%, a pozostali akcjonariusze 1,5%. Cena emisyjna akcji serii H wyniesie 0,02 PLN. Walne zgromadzenie spółki, które podejmie decyzję m.in. w sprawie emisji akcji serii H zostało zwołane na 30 września 2013.</p> <p><i>BDM: Wielkość emisji akcji jest zgodna z tym, co przedstawiono kilka tygodni temu w prasie. Udział obecnych akcjonariuszy zostanie zmarginalizowany. Po emisji kapitał spółki będzie dzielił się na 711 mln akcji. Oznacza to potencjalną kapitalizację na poziomie 2,5 mld PLN (przy wczorajszym kursie z zamknięcia) a więc więcej niż Budimexu (2,4 mld PLN). Spodziewamy się mocnej presji na kurs.</i></p>
PGNiG	Prezes spółki podczas forum w Krynicy powiedział, że PGNiG przez swoją niemiecką spółkę zależną, może w najbliższych dniach przejąć spółki dystrybucyjne działające na rynkach czeskim i austriackim, co zwiększy liczbę klientów o kilka tysięcy.
KGHM	<p>Prezes spółki podczas forum w Krynicy poinformował, że KGHM prowadzi analizy, które mają dać odpowiedź, czy prognoza wyników zostanie zrealizowana. Prezes zaznaczył, że spółka zrobi wszystko po stronie kosztowej, przychodowej i wolumenowej, by do obniżenia prognozy nie doszło.</p> <p>KGHM prowadzi rozmowy ws. długoterminowych umów na odbiór energii od Elektrowni Opole i mającej powstać elektrowni jądrowej.</p>
Polimex MS	<p>Polimex-Mostostal prowadzi rozmowy z wierzycielami ws. zmiany umowy restrukturyzacyjnej i liczy, że zakończą się one do końca września.</p> <p>Polimex MS w strategicznych celach krótkoterminowych zakłada osiągnięcie dodatkowo EBITDA w 2014 roku i zysku netto w 2015 roku. Długoterminowe cele to m.in. odzyskanie rentowności w długim terminie, zmniejszenie zadłużenia do mniej niż dwukrotność EBITDA oraz odzyskanie zaufania i odbudowa pozycji rynkowej. Planowany zwrot na kapitale ma być w przedziale 10-15%.</p> <p>Prezes spółki zapowiedział, że Polimex chciałby sprzedać Mostostal Siedlce, ale to wymaga zgody wierzycieli i proces będzie trwał dłużej niż zakładano.</p>
Magellan	<p>Spółka chce utrzymać w 2H'13 ponad 20% wzrost portfela. W całym 2013 roku Magellan celuje w wynik na poziomie konsensusu rynkowego (konsensus zakłada wypracowanie przez spółkę w tym 2013 roku 43,3 mln PLN zysku netto i 140 mln PLN przychodów).</p> <p>Magellan spodziewa się utrzymania w 2H'13 tempa wzrostu wartości umów zawieranych ze szpitalami i ich dostawcami, liczy też na wzrost kontraktacji związanych z inwestycjami służby zdrowia i samorządów.</p> <p>Magellan sonduje obecnie wejście na nowy rynek zagraniczny, decyzja ma zapaść do końca tego roku.</p>
Midas	Midas dobrze ocenia obecny wzrost transmisji danych realizowany przez swoich klientów i prawdopodobnie uruchomi kolejną, trzecią fazę rozbudowy własnej sieci. Obecne miesięczne zużycie danych spółka szacuje na 2,4 mln GB, z czego najbardziej dynamicznie rośnie wykorzystanie ze strony technologii LTE.
Action	Action pod koniec września może podnieść prognozę na 2013 rok. Obecnie najważniejszym kierunkiem rozwoju jest rynek niemiecki, ale spółka myśli też o wejściu na nowe rynki. Dystrybutor pracuje nad nowymi projektami, które mogą przynieść kilka mln PLN zysku. W 2014 r. Action spodziewa się poprawy wyników.
ZUE	ZUE oczekuje, że wyniki za 2H'13 nie będą odbiegały od tych z 1H'13. W całym 2013 roku grupa będzie dążyła do osiągnięcia przychodów z 2012 roku. Backlog ZUE to obecnie ok. 800 mln zł.

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	2013-09-03	366,2	0,2%	-2,8%	0,7%	5,6%
MSCI World	2013-09-03	1 481,2	0,3%	-2,8%	1,5%	7,8%
MSCI EM	2013-09-03	938,3	-0,5%	-2,0%	-5,5%	-9,5%
MSCI BRIC	2013-09-03	258,0	-0,7%	-1,2%	-6,5%	-10,8%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-09-03	49 187,2	-0,4%	1,3%	3,8%	5,7%
Polska WIG20	2013-09-03	2 394,9	-0,8%	-0,2%	0,3%	0,4%
Polska mWIG40	2013-09-03	3 129,1	0,4%	4,1%	12,9%	20,8%
Polska sWIG80	2013-09-03	12 870,4	-0,2%	6,3%	13,4%	18,2%
Węgry BUX	2013-09-03	18 192,9	0,4%	-0,9%	-4,1%	-3,1%
Czechy PX	2013-09-03	943,5	0,0%	-0,5%	0,5%	-3,2%
Bulgaria Sofix	2013-09-03	445,1	-0,3%	-2,8%	5,1%	21,5%
Rosja Micex	2013-09-03	1 373,8	0,5%	-0,8%	3,2%	-3,4%
Rosja RTS (USD)	2013-09-03	1 293,1	0,1%	-2,8%	-1,5%	-11,2%
Rumunia BET	2013-09-03	5 841,2	-0,8%	5,1%	7,1%	7,2%
Turcja ISE 100	2013-09-03	68 545,4	-2,3%	-9,5%	-13,0%	-14,5%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-09-03	2 774,1	-0,7%	-2,0%	0,7%	8,4%
W. Brytania FTSE 100	2013-09-03	6 506,2	-0,6%	-1,9%	0,4%	4,1%
Francja CAC40	2013-09-03	4 006,0	-0,8%	-1,8%	1,8%	10,5%
Niemcy DAX	2013-09-03	8 243,9	-0,8%	-2,7%	-1,3%	6,1%
Hiszpania IBEX 35	2013-09-03	8 429,6	0,2%	-1,5%	3,6%	5,9%
Holandia AEX	2013-09-03	369,3	-0,6%	-0,7%	2,1%	10,6%
Szwecja OMX 30	2013-09-03	1 230,9	0,6%	-0,9%	2,4%	7,2%
Austria ATX	2013-09-03	2 453,2	0,3%	1,8%	2,6%	2,1%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-09-03	14 810,3	0,2%	-4,9%	-2,1%	6,7%
USA S&P500	2013-09-03	1 633,0	0,4%	-3,9%	0,5%	9,2%
USA Nasdaq Comp	2013-09-03	3 589,9	0,6%	-1,9%	4,6%	14,8%
Kanada S&P/TSX	2013-09-03	12 653,9	0,7%	1,3%	1,9%	1,4%
Meksyk IPC	2013-09-03	40 129,0	-1,5%	-5,9%	-3,5%	-9,3%
Brazylia BOVESPA	2013-09-03	51 835,2	-0,4%	6,5%	-4,3%	-9,2%
Argentyna Merval	2013-09-03	3 974,5	2,1%	17,4%	16,5%	31,6%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-09-03	13 978,4	3,0%	-3,3%	5,6%	21,6%
Hong Kong Hang Seng	2013-09-03	22 394,6	1,0%	1,2%	2,3%	0,7%
Chiny Shanghai Comp	2013-09-03	2 123,1	1,2%	4,7%	-5,3%	-7,5%
Indie BSE30	2013-09-03	18 234,7	-3,4%	-4,7%	-6,5%	-2,4%
Indonezja JKSE	2013-09-03	4 164,0	1,5%	-10,2%	-15,8%	-12,0%
Izrael TA 25	2013-09-03	1 190,1	-0,9%	-2,3%	-3,9%	-3,0%
Korea Kospi	2013-09-04	1 933,7	0,5%	0,5%	-2,8%	-4,4%
Australia S&P/ASX 200	2013-09-03	5 196,6	0,2%	3,1%	8,2%	5,6%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-09-03	7 238,0	1,9%	3,3%	-1,4%	-6,0%
Ropa WTI Crude	2013-09-03	108,5	0,8%	2,2%	16,1%	18,8%
Złoto Spot \$/oz	2013-09-03	1 409,2	1,3%	7,3%	0,9%	-10,5%
Aluminium LME 3M	2013-09-03	1 829,0	0,9%	1,1%	-5,0%	-7,4%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-09-03	3,882	1,3%	12,0%	27,4%	6,0%
Polska 10yr yield	2013-09-03	4,656	3,6%	11,9%	33,8%	17,0%
Polska WIBOR 3M	2013-09-03	2,610	0,4%	0,4%	-1,1%	-28,1%
Polska WIBOR 6M	2013-09-03	2,630	0,0%	0,8%	2,3%	-26,1%
USA 10yr yield	2013-09-03	2,858	2,6%	10,1%	33,1%	52,4%
Niemcy 10yr yield	2013-09-03	1,941	1,9%	17,6%	25,8%	36,9%
Japonia 10yr yield	2013-09-03	0,752	0,8%	-8,5%	-14,5%	22,1%
Hiszpania 10yr yield	2013-09-03	4,474	1,0%	-2,1%	1,1%	-12,2%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-09-03	6,698	0,4%	2,0%	17,4%	4,9%
Włochy 10yr yield	2013-09-03	3,760	-1,3%	2,6%	5,2%	-8,1%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-09-03	61,4	-1,3%	7,8%	2,3%	-16,3%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2013-09-03	69,4	-0,7%	8,6%	0,0%	-12,3%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-09-03	231,8	1,3%	-1,3%	-0,2%	-15,1%
Irlandia 5yr USD	2013-09-03	144,8	-0,4%	2,0%	-3,2%	-13,9%
Japonia 5yr USD	2013-09-03	65,9	-1,4%	4,3%	-13,7%	-3,4%
Niemcy 5yr USD	2013-09-03	28,0	-1,5%	5,2%	-1,2%	-28,3%
Polska 5yr USD	2013-09-03	90,5	-2,8%	3,6%	22,9%	-5,8%
Portugalia 5yr USD	2013-09-03	507,2	-0,5%	15,8%	58,8%	28,3%
Rosja 5yr USD	2013-09-03	201,3	1,3%	10,1%	28,5%	35,3%
USA 5yr EUR	2013-09-03	21,9	0,1%	0,1%	-23,1%	-46,5%
W. Brytania 5yr USD	2013-09-03	36,1	-0,1%	0,2%	-18,2%	-22,9%
Włochy 5yr USD	2013-09-03	239,5	0,5%	-0,8%	-4,8%	-16,9%
kursy walut						
EUR/PLN	2013-09-03	4,279	0,4%	1,5%	1,0%	3,3%
USD/PLN	2013-09-03	3,249	0,6%	2,2%	0,2%	2,0%
CHF/PLN	2013-09-03	3,470	0,4%	1,4%	1,6%	2,6%
EUR/USD	2013-09-03	1,317	-0,2%	-0,7%	0,8%	1,2%
USD/JPY	2013-09-03	99,400	0,0%	0,7%	-0,7%	6,5%

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.