

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 4 września 2013

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 350	-23 -0,97%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2364
Kurs zamknięcia	2 288	-64 -2,72%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2332
Kurs min.	2 285	-59 -2,52%		
Kurs max.	2 378	-3 -0,13%		
Wolumen obrotu	58 175	28 411 95,45%		Najbliższe poziomy oporu: 2319 2390 2418 2434
Otwarte pozycje	115 185	856 0,75%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2290 2240 2200 2133



Nerwowa reakcja na decyzję o OFE

Pierwsze reakcje po konferencji premiera w sprawie OFE nie zapowiadały tak silnej przeceny z jaką zmierzaliśmy się w drugiej części sesji. Kontrakt zyskiwał nawet ponad 1%, co było wynikiem relatywnie najlepszym w Europie. W miarę napływu komentarzy uczestników rynku sytuacja uległa diametralnej zmianie. Przecena nabierała tempa z każdą godziną i ostatecznie sięgnęła 2,7% (2288 pkt). Jej skala jest dla mnie sporym zaskoczeniem i kwestią dyskusyjną, czy uzasadnioną. Batalia o OFE trwa już jakiś czas, a zaprezentowany wczoraj wariant wcale nie należy do najgorszych. Niemniej dobrowolność składki faktycznie oznacza powolną agonię aktywności OFE na rynku akcyjnym. Niezaprzeczalnym faktem jest znaczne skomplikowanie sytuacji technicznej. FW20 z nawiązką oddał kilkudniowy wzrost, zszedł poniżej psychologicznego 2300 pkt, a także 38% zniesienia całych wzrostów od czerwca. Oczekiwałem, że rynek ma szansę na utrzymanie dobrych nastrojów przez kilka dni. Powodów upatrywałem w wyprzedaniu rynków zachodnich, jak i kontynuacji odreagowania na EM. Taki scenariusz wpisywał się m.in. w rozgrywki przed posiedzeniem Fed (18 września). O ile w przypadku pozostałych rynków wydaje się on dalej prawdopodobny, o tyle GPW całkowicie się z niego wylamała. Dziś w centrum uwagi będzie szczyt G20, konferencja EBC i odczyt ADP jako przedsmak przed jutrzejszymi danymi z amerykańskiego rynku pracy.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 4 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	2 372,28	2 308,44	-2,49%	2 303,27	2 392,47	89,2	981
sWIG80	13 096,9	9 293,9	12 805,26	12 637,81	-1,60%	12 637,81	12 805,26	167,5	32
mWIG40	3 262,9	2 217,9	3 147,55	3 092,12	-1,50%	3 084,60	3 148,47	63,9	111
WIG PL	51 203,1	41 316,7	49 824,71	48 781,63	-2,17%	48 781,63	49 824,71	1043,1	-
WIG	50 359,6	41 394,2	49 037,98	47 919,09	-2,14%	47 844,92	49 243,71	1398,8	1 140

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,20	3 752	-0,4%	-1,7%	8,1%	3,0%	2,1%	2,3%	14,4%	9,8%
BANK HANDLOWY	110,00	14 373	0,5%	0,4%	8,7%	19,4%	3,0%	4,5%	14,9%	26,2%
BOGDANKA	106,60	3 626	-7,3%	-0,8%	-13,3%	-17,4%	-4,8%	3,3%	-7,0%	-10,5%
BRE	428,00	18 049	-5,6%	-6,7%	10,3%	25,4%	-3,1%	-2,7%	16,5%	32,3%
BZ WBK	301,00	28 157	-4,3%	-7,8%	3,2%	11,9%	-1,8%	-3,8%	9,4%	18,7%
EUROCASH	47,00	6 500	-8,7%	-21,7%	-27,4%	-9,8%	-6,2%	-17,6%	-21,1%	-3,0%
GTC	7,62	2 434	-1,8%	-11,3%	-10,4%	-8,9%	0,7%	-7,2%	-4,1%	-2,0%
JSW	67,47	7 922	-1,5%	0,0%	-13,7%	-28,8%	1,0%	4,0%	-7,5%	-22,0%
KERNEL	47,00	3 745	-2,9%	-11,3%	-14,5%	-22,1%	-0,4%	-7,3%	-8,3%	-15,2%
KGHM	123,30	24 660	-1,8%	4,3%	-16,7%	-29,1%	0,7%	8,4%	-10,5%	-22,3%
LOTOS	36,50	4 740	-1,6%	0,0%	-13,7%	-13,6%	0,9%	4,0%	-7,5%	-6,8%
PEKAO	168,05	44 108	-3,0%	0,3%	1,8%	3,4%	-0,5%	4,4%	8,0%	10,2%
PGE	16,00	29 916	-0,6%	0,0%	-13,0%	-5,8%	1,9%	4,0%	-6,8%	1,0%
PGNIG	5,90	34 810	-2,5%	-7,7%	-7,4%	3,0%	0,0%	-3,6%	-1,2%	9,8%
PKNORLEN	43,65	18 670	-1,5%	-2,5%	-18,9%	-22,0%	1,0%	1,6%	-12,6%	-15,2%
PKOBP	37,01	46 262	-1,9%	-4,4%	8,0%	5,6%	0,6%	-0,3%	14,2%	12,4%
PZU	412,20	35 594	-3,6%	-10,4%	-6,6%	0,3%	-1,1%	-6,3%	-0,4%	7,1%
SYNTHOS	4,57	6 047	1,6%	4,1%	-13,1%	-28,3%	4,0%	8,1%	-6,9%	-21,4%
TAURON	4,23	7 413	-2,5%	-7,2%	-1,4%	-10,6%	0,0%	-3,2%	4,8%	-3,7%
TPSA	7,70	10 105	1,2%	0,0%	-2,5%	4,8%	3,7%	4,0%	3,7%	11,6%

Komentarz po sesji

Wyrok na OFE

Dzisiejsza sesja była bardzo nerwowa. Mimo spadków w Europie w pierwszych godzinach notowań, na GPW kapitał spekulacyjny postanowił zagrać pod decyzję premiera i wywindować w górę WIG20 koszykami kupna. W związku z tym przed przedłużającą się konferencją w sprawie zmian w OFE na parkiecie panowały zaskakująco dobre nastroje, które najlepiej ilustrował zielony KGHM mimo 2% przeceny miedzi i srebra. Decyzja rządu w sprawie OFE okazała się być w mojej ocenie gorsza od oczekiwań rynku, ale pierwsza reakcja inwestorów była pasywna, zapewne ze względu na poranny wyskok w górę. Po godzinie jednak inwestorzy (zapewne głównie zagraniczni) doszli do wniosku, że jesteśmy na tyle relatywnie wysoko, że przy negatywnej informacji w sprawie systemu emerytalnego należy zacząć realizować zyski z ostatnich miesięcy. Do końca dnia WIG20 systematycznie schodził na coraz niższe poziomy cenowe, co pociągnęło też za sobą szeroki rynek. Ostatecznie indeks blue chips stracił na wartości 2,49% przy prawie 1 mld obrotów, a mWIG40 oraz sWIG80 spadły odpowiednio o 1,5% oraz 1,6%. Osobiście uważam, że wpływ decyzji rządowej ma charakter krótkoterminowy i psychologiczny, a kontynuacja spadku jutro już przyniesie pierwszą okazję do odbicia. Mocniejszy wpływ na GPW powinien spokojnie skończyć się w ciągu kilku tygodni. Jednocześnie długoterminowy wpływ reformy OFE na rynek kapitałowy będzie moim zdaniem jedynie lekko negatywny i nie zatrzyma hossy, może ją jedynie nieco spowolnić. Analogicznie niestety w dłuższym terminie w przypadku gorszej koniunktury fundusze emerytalne nie będą stabilizować polskiego rynku akcji, a przede wszystkim długu, co oznacza mocniejsze spadki w bessie.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Krajobraz po OFE

Środa na GPW przyniosła długo oczekiwaną decyzję w sprawie OFE. Z trzech głównych prezentowanych wcześniej wariantów rząd stworzył mix, który polega na przeniesieniu obligacji do ZUS oraz ustanowieniu dobrovolności w przekazywaniu części składki emerytalnej do OFE (domyślnie każdy będzie przekazywał 100% do ZUS). Za wypłatę emerytur będzie odpowiadał ZUS, co oznacza, że środki zgromadzone w OFE, będą sukcesywnie w okresie 10 lat przed emeryturą przenoszone na stronę publiczną. Rząd uważa, że propozycje są konstytucyjne. Takie rozwiązanie oznacza szybszą lub późniejszą pojawienie się długoterminowej presji podażowej na rynku akcji ze strony OFE: według analiz przedstawicieli funduszy napływ nowych składek będzie prawdopodobnie niższy od wypłat. Plus należy brać pod uwagę, że fundusze zmieniają strukturę portfeli. Trudno wyobrazić sobie, że będą trzymać 90 czy 100% w akcjach polskich spółek. Przy zakazie inwestycji w państwowe papiery, dywersyfikacja pójdzie zapewne w kierunku obligacji korporacyjnych oraz rynków zagranicznych. Równocześnie rząd wystawia się na ryzyko większej zmienności na rynku długu, brak OFE powoduje wyraźny wzrost udziału kapitału zagranicznego w strukturze finansowania. Swoje mógł dolożyć do spadków także lider opozycji J. Kaczyński, który zaproponował wprowadzenie podatku od transakcji giełdowych. Cóż polskie partie polityczne nie lubią rynku kapitałowego i prawdopodobnie nie rozumieją też jego roli. Na zamknięciu WIG20 spadł o 2,5%, zamykając się na poziomie 2308,4 pkt. 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. Wczoraj przebiliśmy średnioterminowe wsparcie w okolicach 2330 pkt. Niżej takowego można szukać przy 2270 pkt. Inwestorzy będą „trawić” zapewne w dalszym ciągu wczorajsze informacje, więc można spodziewać się podwyższonej zmienności, niekoniecznie skorelowanej z rynkami zagranicznymi. Na Wall Street wczoraj mieliśmy wyraźny wzrost, S&P500 zyskał 0,8%. Dziś rano nastroje są raczej neutralne. Japoński Nikkei225 w zasadzie nie zmienił wartości. Kontrakty na DAX i S&P500 notowane są w pobliżu wczorajszych kursów odniesienia. Dziś uwaga inwestorów na rynkach zagranicznych skupić może się na decyzji ECB w sprawie stóp procentowych i późniejszej konferencji prasowej. Z danych makro mamy wnioski o zasiłek dla bezrobotnych w USA oraz indeks ISM dla tamtejszego sektora usług.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

OFE

Podczas wczorajszej konferencji premier przedstawił w zarysie plan destrukcji obecnego systemu działania OFE, co jest silnym uderzeniem w długofalową stabilność krajowego rynku kapitałowego.

W dzisiejszym wywiadzie radiowym wicepremier Rostowski opowiadał, że „naprawia historyczną krzywdę”. Wicepremier w związku z zaspokojeniem większej części potrzeb pożyczkowych przez budżet nie czuje presji w związku z obecnymi rosnącymi rentownościami obligacji (uważa, że po kilku dniach, czy tygodniach perturbacji sytuacja się ustabilizuje).

PBG

PBG chce jak najszybciej zacząć podpisywać umowę restrukturyzacyjną z wierzycielami, której projekt przedstawiło we wtorek. Po wejściu w życie układu wierzyciele układowi będą mieć 75% akcji, Jerzy Wiśniewski 23,54%, a pozostali akcjonariusze 1,46%. Cena emisyjna nowych akcji ma wynieść 0,02 PLN. PBG planuje też obniżyć cenę nominalną swoich akcji do 0,02 PLN.

PBG do końca trwania układu, czyli 2019 roku ma wygenerować między 800, a 900 mln PLN na jego spłatę, z czego większość będzie pochodziła z dezinwestycji (PBG Dom i PBG Erigo, jak również projekt na Ukrainie, dywidenda od Rafako). Dla powodzenia restrukturyzacji kluczowy będzie m.in. kontrakt w Jaworznie, gdzie nadal trwają prace nad pozyskaniem gwarancji. Kontrakt w Opolu nie jest kluczowy z punktu widzenia układu PBG.

BDM: Po emisji kapitał spółki może dzielić się na 711 mln akcji. Oznacza to potencjalną kapitalizację na poziomie 1,9 mld PLN (przy wczorajszym kursie z zamknięcia), co dawałoby spółce drugą pozycję za Budimexem wśród krajowych spółek budowlanych. W ostatnich dniach Tauronu zapowiedział, że jeżeli do końca września nie dostanie gwarancji na kontrakt w Jaworznie, to unieważni przetarg.

KGHM Tauron

Wiceminister skarbu Zdzisław Gawlik powiedział, że KGHM może nie potrzebować zaangażowania w Tauron.

ZM Kania

ZM Henryk Kania mają notować ok. 50% wzrost przychodów oraz pokazywać marżę EBITDA na poziomie 5-6% przez co najmniej najbliższe 2 lata. Spółka może osiągnąć 1 mld PLN obrotu szybciej niż zakładała (celem był rok 2012). W 2014 r. wyda na inwestycje i akwizycje 15-20 mln PLN.

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	2013-09-04	367,1	0,7%	-2,1%	1,3%	6,2%
MSCI World	2013-09-04	1 486,1	0,7%	-2,2%	2,2%	8,3%
MSCI EM	2013-09-04	933,9	0,4%	-1,6%	-5,6%	-8,1%
MSCI BRIC	2013-09-04	256,2	0,9%	-0,3%	-5,8%	-8,9%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-09-04	48 968,9	-2,1%	-0,8%	0,6%	3,9%
Polska WIG20	2013-09-04	2 367,5	-2,5%	-2,7%	-3,0%	-1,5%
Polska mWIG40	2013-09-04	3 139,3	-1,5%	2,5%	9,6%	19,1%
Polska sWIG80	2013-09-04	12 843,2	-1,6%	4,6%	10,7%	16,5%
Węgry BUX	2013-09-04	18 271,6	-0,6%	-1,6%	-5,1%	-2,5%
Czechy PX	2013-09-04	943,7	-0,7%	-1,1%	-1,5%	-3,2%
Bulgaria Sofix	2013-09-04	443,8	1,2%	-1,6%	5,4%	24,1%
Rosja Micex	2013-09-04	1 375,7	0,1%	-0,7%	3,0%	-2,6%
Rosja RTS (USD)	2013-09-04	1 298,5	0,4%	-2,4%	-1,3%	-10,2%
Rumunia BET	2013-09-04	5 792,9	-0,5%	4,6%	6,3%	7,1%
Turcja ISE 100	2013-09-04	66 973,1	0,0%	-9,5%	-17,0%	-15,3%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-09-04	2 753,4	0,2%	-1,8%	0,6%	8,5%
W. Brytania FTSE 100	2013-09-04	6 468,4	0,2%	-1,8%	0,0%	4,8%
Francja CAC40	2013-09-04	3 974,1	0,2%	-1,6%	1,9%	10,4%
Niemcy DAX	2013-09-04	8 180,7	0,2%	-2,5%	-1,2%	6,6%
Hiszpania IBEX 35	2013-09-04	8 445,2	0,5%	-1,0%	3,2%	5,7%
Holandia AEX	2013-09-04	367,1	0,3%	-0,4%	2,7%	11,0%
Szwecja OMX 30	2013-09-04	1 238,6	0,3%	-0,6%	2,9%	7,2%
Austria ATX	2013-09-04	2 460,6	0,8%	2,7%	3,4%	3,2%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-09-04	14 834,0	0,7%	-4,3%	-1,0%	7,1%
USA S&P500	2013-09-04	1 639,8	0,8%	-3,1%	1,9%	9,6%
USA Nasdaq Comp	2013-09-04	3 612,6	1,0%	-0,9%	6,3%	15,5%
Kanada S&P/TSX	2013-09-04	12 740,5	0,1%	1,4%	2,1%	2,0%
Meksyk IPC	2013-09-04	39 541,5	0,6%	-5,4%	-2,1%	-8,5%
Brazylia BOVESPA	2013-09-04	51 625,5	0,2%	6,7%	-4,3%	-8,5%
Argentyna Merval	2013-09-04	4 056,4	1,0%	18,5%	19,1%	31,1%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-09-04	14 053,9	0,5%	-2,8%	4,0%	21,7%
Hong Kong Hang Seng	2013-09-04	22 326,2	-0,2%	1,0%	1,9%	2,0%
Chiny Shanghai Comp	2013-09-04	2 127,6	0,2%	4,9%	-4,0%	-3,8%
Indie BSE30	2013-09-04	18 567,6	1,8%	-3,0%	-4,4%	-0,4%
Indonezja JKSE	2013-09-04	4 073,5	-2,2%	-12,1%	-18,4%	-13,0%
Izrael TA 25	2013-09-03	1 190,1	-0,9%	-2,3%	-3,9%	-3,0%
Korea Kospi	2013-09-05	1 933,0	0,0%	0,5%	-2,8%	-3,8%
Australia S&P/ASX 200	2013-09-04	5 161,6	-0,7%	2,5%	7,2%	6,1%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-09-04	7 245,0	0,1%	3,4%	-2,8%	-6,2%
Ropa WTI Crude	2013-09-04	107,2	-1,2%	1,3%	14,2%	16,5%
Złoto Spot \$/oz	2013-09-04	1 388,7	-1,5%	6,6%	-1,1%	-11,7%
Aluminium LME 3M	2013-09-04	1 822,0	-0,4%	0,7%	-6,4%	-7,7%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-09-04	4,023	3,6%	16,1%	34,6%	10,5%
Polska 10yr yield	2013-09-04	4,785	2,8%	13,4%	33,2%	18,2%
Polska WIBOR 3M	2013-09-04	2,600	-0,4%	0,0%	-1,5%	-28,4%
Polska WIBOR 6M	2013-09-04	2,630	0,0%	0,8%	2,3%	-26,1%
USA 10yr yield	2013-09-04	2,897	1,4%	10,0%	38,6%	52,6%
Niemcy 10yr yield	2013-09-04	1,941	0,0%	15,1%	28,5%	33,9%
Japonia 10yr yield	2013-09-04	0,775	3,1%	-0,4%	-8,5%	22,6%
Hiszpania 10yr yield	2013-09-04	4,514	0,9%	-1,7%	1,6%	-10,4%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-09-04	6,771	1,1%	3,6%	16,8%	10,0%
Włochy 10yr yield	2013-09-04	3,757	-0,1%	2,5%	6,9%	-10,1%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-09-04	61,4	0,0%	7,8%	2,4%	-16,2%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2013-09-04	69,5	0,1%	8,7%	0,2%	-11,7%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-09-04	235,9	1,7%	0,4%	1,5%	-12,3%
Irlandia 5yr USD	2013-09-04	144,6	-0,2%	1,8%	-3,5%	-13,1%
Japonia 5yr USD	2013-09-04	65,6	-0,4%	3,9%	-16,3%	-2,5%
Niemcy 5yr USD	2013-09-04	28,0	0,0%	5,2%	-1,2%	-27,8%
Polska 5yr USD	2013-09-04	92,4	2,2%	5,9%	22,0%	-1,5%
Portugalia 5yr USD	2013-09-04	520,2	2,6%	18,8%	61,7%	35,2%
Rosja 5yr USD	2013-09-04	200,5	-0,4%	9,6%	20,1%	38,5%
USA 5yr EUR	2013-09-04	21,9	-0,1%	0,0%	-20,5%	-46,4%
W. Brytania 5yr USD	2013-09-04	35,9	-0,3%	-0,1%	-18,9%	-23,0%
Włochy 5yr USD	2013-09-04	246,6	3,0%	2,1%	-2,3%	-13,0%

kursy walut

EUR/PLN	2013-09-04	4,275	-0,1%	1,4%	-0,4%	3,5%
USD/PLN	2013-09-04	3,236	-0,4%	1,8%	-1,3%	2,1%
CHF/PLN	2013-09-04	3,458	-0,3%	1,0%	-0,6%	2,8%
EUR/USD	2013-09-04	1,321	0,3%	-0,4%	0,9%	1,4%
USD/JPY	2013-09-04	99,680	0,3%	1,0%	0,6%	6,7%

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.