

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 5 września 2013				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 281	-69	-2,94%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2348	
Kurs zamknięcia	2 180	-108	-4,72%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2332	
Kurs min.	2 147	-138	-6,04%		
Kurs max.	2 284	-94	-3,95%		
Wolumen obrotu	110 565	52 390	90,06%	Najbliższe poziomy oporu: 2200 2240 2319 2390	
Otwarte pozycje	116 791	1 606	1,39%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2147 2133 2100 2067	



Gdy emocje już opadną...

O ile śródowa reakcja rynku na decyzję ws. OFE była dyskusyjna co do jej zasadności, o tyle wczorajsza przecena przerodziła się w istną panikę. Do późnego południa, mimo relatywnie pozytywnych nastrojów w Europie, kontrakt tracił aż 6,2% i w geometrycznym tempie zbliżał się do psychologicznego poziomu 2100 pkt, skąd już niedaleko do czerwcowego dołka. Ostatecznie zakończył na 2180 pkt (-4,7%) przy bardzo wysokim wolumenie (ponad 110k !). Taki obrót obserwujemy głównie w momentach rolowania serii kontraktów. W końcówce sesji pomogły informacje z Europy, gdzie rynki pozytywnie zareagowały na konferencję po posiedzeniu EBC. Ta nic nowego nie wniosła. Ożywienie jest słabe, a oczekiwania inflacyjne "mocno zakotwiczone". Bank jest w stanie uruchomić niestandardowe działania jeśli zajdzie taka potrzeba. Jednocześnie nieznacznie podwyższył prognozy gospodarcze na ten rok. Za oceanem raport ADP, przedsmak przed dzisiejszymi danymi z rynku pracy, był słabszy od oczekiwań (176 tys. vs oczek. 183 tys.), co wsparło byków. Rynek pracy jest kluczowym czynnikiem, który warunkuje politykę monetarną Fed. Ten zdecyduje o jej kierunku 18 września. Do tego czasu oczekuję umiarkowanego optymizmu. Przy opanowaniu emocji na GPW jest więc szansa na odrobienie chociażby części strat z ostatnich dwóch dni. Niestety sprzyjające otoczenie zewnętrzne szybko może się skończyć.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 5 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	2 274,54	2 201,50	-4,63%	2 166,14	2 283,67	117,5	1 640
sWIG80	13 096,9	9 361,8	12 597,59	12 178,22	-3,64%	11 930,95	12 597,59	666,6	49
mWIG40	3 262,9	2 221,5	3 084,69	2 958,80	-4,31%	2 874,94	3 084,69	209,8	168
WIG PL	51 203,1	41 676,0	47 456,33	46 598,42	-4,48%	45 914,90	47 456,33	1541,4	
WIG	50 359,6	41 712,1	47 417,78	45 830,66	-4,36%	45 017,11	47 417,78	2400,7	1 880

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,50	3 528	-6,0%	-7,5%	0,0%	-2,3%	-1,3%	-0,5%	10,0%	9,0%
BANK HANDLOWY	100,75	13 164	-8,4%	-3,1%	1,8%	8,9%	-3,8%	3,9%	11,8%	20,2%
BOGDANKA	104,50	3 554	-2,0%	-1,4%	-13,9%	-18,4%	2,7%	5,6%	-3,9%	-7,1%
BRE	407,00	17 163	-4,9%	-8,5%	5,2%	16,6%	-0,3%	-1,6%	15,2%	27,9%
BZ WBK	285,00	26 660	-5,3%	-12,0%	-1,7%	4,8%	-0,7%	-5,1%	8,3%	16,1%
EUROCASH	46,60	6 445	-0,9%	-23,4%	-27,8%	-8,3%	3,8%	-16,4%	-17,7%	3,0%
GTC	7,00	2 236	-8,1%	-17,1%	-15,4%	-14,0%	-3,5%	-10,1%	-5,4%	-2,7%
JSW	65,00	7 632	-3,7%	-3,6%	-17,1%	-31,2%	1,0%	3,3%	-7,1%	-19,9%
KERNEL	46,50	3 705	-1,1%	-11,3%	-14,6%	-23,1%	3,6%	-4,3%	-4,6%	-11,9%
KGHM	116,45	23 290	-5,6%	0,6%	-20,9%	-33,1%	-0,9%	7,6%	-10,9%	-21,8%
LOTOS	36,18	4 699	-0,9%	-1,4%	-13,9%	-15,9%	3,8%	5,6%	-3,9%	-4,6%
PEKAO	163,00	42 783	-3,0%	0,0%	-1,6%	1,9%	1,6%	7,0%	8,4%	13,2%
PGE	15,60	29 168	-2,5%	-1,5%	-11,1%	-7,6%	2,1%	5,5%	-1,1%	3,7%
PGNIG	5,57	32 863	-5,6%	-14,3%	-12,1%	-2,6%	-1,0%	-7,3%	-2,1%	8,7%
PKNORLEN	41,50	17 750	-4,9%	-7,0%	-21,3%	-26,6%	-0,3%	0,0%	-11,3%	-15,3%
PKOBP	35,13	43 913	-5,1%	-5,8%	1,9%	1,1%	-0,4%	1,2%	11,9%	12,4%
PZU	385,00	33 246	-6,6%	-14,8%	-12,4%	-9,1%	-2,0%	-7,8%	-2,4%	2,2%
SYNTHOS	4,38	5 796	-4,2%	0,2%	-16,4%	-32,2%	0,5%	7,2%	-6,4%	-20,9%
TAURON	4,18	7 326	-1,2%	-9,1%	-2,1%	-11,3%	3,5%	-2,1%	7,9%	0,0%
TPSA	7,34	9 633	-4,7%	-3,9%	-8,3%	0,3%	0,0%	3,1%	1,8%	11,6%

Komentarz po sesji

Rzeźnia na GPW

Po wczorajszej spadkowej reakcji rynku na decyzję rządu w sprawie OFE dziś można było oczekiwać jakiegoś przesilenia na rynku. Dlatego też gdy po dwóch godzinach handlu przy sporym obrocie WIG20 zameldował się 3% poniżej wczorajszego zamknięcia, wielu inwestorów liczyło na to, że zaczynamy mocne odbicie. Tymczasem mimo prób ataku ze strony zleceń koszykowych, wielka podaż skomasowana na grupie PKO, PZU i PEO spychała indeks WIG20 na coraz niższe poziomy cenowe, ciągnąc za sobą pozostałe blue chips oraz szeroki rynek. Do 14 przecena na GPW osiągnęła gigantyczne rozmiary - mWIG40 spadał o 7% a WIG20 o 6%. W ostatnich godzinach sesji udało się zatrzymać zniżkę i wygenerować odbicie, lecz nie miało ono imponujących rozmiarów, przez co ostatecznie przy 1,6 mld zł obrotów indeks skupiający największe spółki stracił 4,6% na wartości, po 3-4% straciły też indeksy skupiające małe i średnie spółki. Osoby czytające moje komentarze wiedzą, że byłem w ostatnim czasie pesymistą i dzisiejsza sesja wyczerpuje moim zdaniem niezasłużoną premię, jaką WIG20 otrzymał w stosunku do innych rynków wschodzących od połowy lipca. W ciągu kilku sesji sprawa OFE powinna ucinąć i powinniśmy wrócić do normalnego handlu wraz z innymi emerging markets, do tego czasu jednak możemy iść swoją drogą, a skala dzisiejszych emocji pokazuje, że najbliższe dni również dobrze mogą przynieść mocne odbicie, jak i dalszą wyprzedź. Reakcja na sprawę OFE bez wątpienia jest przesadzona, a wielkie obroty świadczą o przejmowaniu akcji od agresywnej podaży, co jest pewną pozytywną wiadomością. Niestety dzisiejsza sesja nie miała znamion paniki, a raczej była efektem agresywnej wyprzedź przez zagranicę, stąd choć chciabym powiedzieć, że to wygląda jak dołek, to niestety nie mam takiego przekonania.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Po burzy

Czwartek przyniósł kontynuację wyprzedź akcji na GPW po ogłoszeniu przez rząd propozycji w sprawie przyszłości OFE. W czasie sesji zbliżyliśmy się do czerwcowego dołka (w zasadzie w 24 godziny oddając większość zasięgu letniej hossy). Wczorajsze minimum na WIG20 wypadło na 2166,1 pkt (czerwcowy dołek to 2150,8 pkt). W końcowej fazie pojawił się większy popyt, co pozwoliło wyciągnąć notowania do 2201,5 pkt (-4,6%). Pod presją był szczególnie segment finansowy: raz: wiele banków jest udziałowcami OFE, dwa: od połowy 2Q'13 trwa mocna wyprzedź na obligacjach. Na razie wczorajsze minimum można uznać za wsparcie. Jeżeli znajdzie się popyt na polskie akcje, sytuacja techniczna stanie za bykami – wczorajsze minimum wypadło wyżej niż poprzednie. W długim terminie na polskim rynku dochodzi jednak do fundamentalnej zmiany, kropelka w postaci napływu nowych środków do funduszy zostanie odcięta i prawdopodobnie staną się one stroną podażową. Wzięciem mogą się cieszyć natomiast spółki wypłacające regularnie wysokie stopy dywidendy, umożliwiają one skonstruowanie portfela do obsługi wypłat środków. Na innych rynkach nastroje wczoraj były umiarkowanie pozytywne. DAX wzrósł o 0,5%. S&P500 zyskał 0,1%. Rynek czeka przede wszystkim na dzisiejszy raport z amerykańskiego rynku pracy (14.30), co pewnie rozbudzi spekulacje przed posiedzeniem Fed (17-18 września). Rano futures na DAX i S&P500 są na minimalnych minusach (do -0,1%). Japoński Nikkei225 stracił na zamknięciu 1,5%, większość innych rynków azjatyckich spisuje się jednak lepiej.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Mercor	Mercor podpisał przedwstępną umowę sprzedaży części biznesu w zakresie oddzielenia przeciwpożarowych firmie Assa Abloy za 221 mln PLN. Część środków z transakcji zarząd chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy lub skup akcji własnych. W roku obrotowym 2012/2013 grupa Mercor wygenerowała w ramach tej części działalności ok. 180 mln PLN przychodów ze sprzedaży.
PGNiG	PGNiG szacuje swoje przychody w 2013 roku w związku z wydobyciem ropy i gazu w Norwegii na ponad 1 mld PLN. W 2014 r. przychody powinny wynieść około 1,5 mld PLN. Udokumentowane zasoby ropy i NGL w Norwegii na złożach Skarv i Snad wynoszą ok. 26 mln boe i około 7 mld m. sześć. gazu, co łącznie odpowiada ok. 10% wszystkich udokumentowanych zasobów ropy i gazu w Polsce należących do PGNiG.
Libet	<p>Libet liczy na wzrost r/r wyników w 2013 roku. Ma to być możliwe dzięki wprowadzonym oszczędnościom, zwiększaniu sprzedaży wysokomarkowej kostki premium oraz stopniowej poprawie otoczenia.</p> <p>Za poprawę wyników odpowiedzialne będą niższe koszty (oszczędności w skali roku spółka szacuje na 8 mln PLN, z czego 6 mln PLN jest już widoczne). Kolejnym elementem, który ma umożliwić poprawę rezultatów, jest wzrost sprzedaży produktów wysokomarkowego segmentu premium.</p> <p><i>BDM: Oczekujemy, że w 2H'13 spółka będzie kontynuować trend odbudowy wyników. Zarząd pozytywnie patrzy na 2H'13: ujemna dynamika produkcji budowlanej wyhamowuje a w lipcu odnotowano pierwszy w 2013 roku wzrost miesięcznej sprzedaży cementu r/r. Dobrze wygląda także sierpień, aczkolwiek należy brać pod uwagę sezon urlopowy (dobra pogoda). Kluczowy dla wyników rocznych jest 3Q.</i></p>
TVN	<p>TVN (spółka celowa) zamierza zaoferować do sprzedaży obligacje Senior Notes o wartości nominalnej 430 mln EUR i terminie zapadalności w 2020 r.</p> <p><i>BDM: Władze spółki już wcześniej sygnalizowały, że zamierzają zrolować zadłużenie zapadające na 2017 rok (wcześniej przesunięto emisję m.in. z uwagi na pogorszenie warunków na rynkach finansowych w związku z kryzysem cypryjskim). Wiadomość była wyczekiwana przez rynek, zatem nie oczekujemy istotnego przełożenia na notowania.</i></p>
Sfinks	Sfinks zamierza w 4Q'13 wprowadzić nową ofertę franczyzową dla osób z mniejszych miejscowości. Spółka chce zaproponować rozwiązania, które umożliwią tańsze uruchomienie restauracji pod marką Sphinx. W nowym modelu franczyzowym wstępna opłata, jeśli chodzi o koszt otwarcia nowego lokalu, została obniżona o 200 tys. PLN (do 300-450 tys. PLN z 500-650 tys. PLN wcześniej). Zadaniem władz spółki, marka Sphinx może być praktycznie w każdym mieście powyżej 50-60 tys. mieszkańców.
Seco Warwick	<p>Seco Warwick oczekuje, że w 2H'13 marża brutto ze sprzedaży i marża netto nie będą niższe niż te zanotowane w 2Q'13. Władze spółki zaznaczają, że rok 2014 może być wymagający.</p> <p>Zgodnie z założeniami, oszczędności z tytułu połączenia działalności operacyjnej Seco/Warwick i Seco/Warwick Thermal wyniosą w 2013 r. ok. 5 mln PLN.</p> <p>Seco Warwick chce w 2016 roku osiągnąć 1 mld PLN skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, a począwszy od zysku za 2013 rok chce zacząć regularnie wypłacać dywidendę. Na dywidendę dla akcjonariuszy spółka może przeznaczyć ok. 50% zysku za 2013 rok.</p>
Izo Blok	Zarząd spółki podjął uchwałę dotyczącą ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C na poziomie 32,5 PLN, których objęcie nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej.
Atrem	Oferta Atremu za 13,6 mln PLN została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu organizowanym przez Europol Gaz na rozbudowę systemowej stacji regulacyjno-pomiarowej we Włocławku. Po podpisaniu umowy, wartość portfela grupy wzrosła do ok. 170 mln PLN, z czego ok. 100 mln PLN przypada na 2013 rok.
Redan	Redan podał wyniki sprzedażowe za sierpień. Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów wyniosła 42,2 mln PLN i była o 12% wyższa r.r. W ujęciu narastającym za 8 miesięcy 2013 r. sprzedaż wyniosła 285,7 mln PLN i była o 8% wyższa w ujęciu r/r.

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	2013-09-05	369,5	0,2%	-1,7%	3,0%	5,3%		Miedź	LME 3M	2013-09-05	7 124,0	-1,7%	1,9%	-4,4%	-8,3%
	MSCI World	2013-09-05	1 496,3	0,1%	-1,9%	3,8%	7,2%		Ropa	WTI Crude	2013-09-05	108,4	1,1%	3,4%	14,3%	18,5%
	MSCI EM	2013-09-05	937,8	1,1%	-0,6%	-3,4%	-7,8%		Złoto	Spot \$/oz	2013-09-05	1 372,2	-1,2%	6,9%	-3,1%	-12,9%
	MSCI BRIC	2013-09-05	258,4	2,1%	2,0%	-2,5%	-7,7%		Aluminium	LME 3M	2013-09-05	1 789,5	-1,8%	-0,6%	-9,3%	-9,5%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2013-09-05	47 919,1	-4,4%	-5,4%	-4,1%	-1,8%	Polska	5yr yield	2013-09-05	4,169	3,6%	18,1%	34,1%	13,1%	
Polska	WIG20	2013-09-05	2 308,4	-4,6%	-7,3%	-7,4%	-7,5%	Polska	10yr yield	2013-09-05	4,858	1,5%	16,3%	30,7%	21,5%	
Polska	mWIG40	2013-09-05	3 092,1	-4,3%	-2,3%	3,0%	13,8%	Polska	WIBOR 3M	2013-09-05	2,600	0,0%	0,0%	-1,5%	-28,2%	
Polska	sWIG80	2013-09-05	12 637,8	-3,6%	0,1%	6,3%	12,2%	Polska	WIBOR 6M	2013-09-05	2,630	0,0%	0,8%	2,7%	-26,1%	
Węgry	BUX	2013-09-05	18 156,3	0,0%	-1,5%	-5,2%	-3,7%	USA	10yr yield	2013-09-05	2,994	3,4%	13,3%	44,1%	54,5%	
Czechy	PX	2013-09-05	937,4	1,3%	0,2%	0,2%	-3,0%	Niemcy	10yr yield	2013-09-05	2,042	5,2%	20,0%	34,3%	40,2%	
Bulgaria	Sofix	2013-09-05	448,9	0,6%	-0,2%	4,5%	23,6%	Japonia	10yr yield	2013-09-05	0,780	0,6%	-1,0%	-6,4%	20,4%	
Rosja	Micex	2013-09-05	1 422,4	3,4%	2,7%	7,7%	-0,9%	Hiszpania	10yr yield	2013-09-05	4,617	2,3%	1,1%	-1,6%	-7,8%	
Rosja	RTS (USD)	2013-09-05	1 339,8	3,2%	1,0%	3,5%	-8,9%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-09-05	5 763,7	-0,1%	3,2%	7,1%	6,6%	Portugalia	10yr yield	2013-09-05	6,993	3,3%	7,1%	15,3%	13,8%	
Turcja	ISE 100	2013-09-05	66 965,8	-0,4%	-10,2%	-16,2%	-16,1%	Włochy	10yr yield	2013-09-05	3,829	1,9%	3,8%	7,8%	-5,3%	
Europa Zachodnia								CDS								
	Euro Stoxx 50	2013-09-05	2 758,3	0,6%	-1,2%	2,9%	6,5%	Belgia	5yr USD	2013-09-05	61,4	0,0%	7,7%	1,8%	-15,3%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-09-05	6 474,7	0,9%	-0,5%	3,0%	4,3%	Chiny	5yr USD	2013-08-13	#N/A	#N/A	#ARG!	#ARG!	#ARG!	
Francja	CAC40	2013-09-05	3 980,4	0,7%	-1,1%	4,5%	8,9%	Francja	5yr USD	2013-09-05	69,7	0,2%	7,6%	-1,2%	-10,6%	
Niemcy	DAX	2013-09-05	8 195,9	0,5%	-1,9%	0,5%	4,6%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-09-05	8 490,3	0,7%	-0,1%	4,8%	4,2%	Hiszpania	5yr USD	2013-09-05	233,6	-1,0%	-0,7%	-5,1%	-11,8%	
Holandia	AEX	2013-09-05	368,3	0,5%	-0,2%	5,3%	9,3%	Irlandia	5yr USD	2013-09-05	144,7	0,1%	1,9%	-5,1%	-11,9%	
Szwecja	OMX 30	2013-09-05	1 242,5	0,1%	-0,6%	5,0%	6,1%	Japonia	5yr USD	2013-09-05	65,1	-0,8%	2,8%	-17,2%	2,8%	
Austria	ATX	2013-09-05	2 481,4	0,9%	3,4%	4,5%	2,2%	Niemcy	5yr USD	2013-09-05	28,1	0,2%	6,3%	-1,1%	-26,8%	
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut								
USA	DJIA	2013-09-05	14 930,9	0,0%	-4,0%	0,5%	6,2%		EUR/PLN	2013-09-05	4,306	0,7%	2,4%	-0,2%	3,8%	
USA	S&P500	2013-09-05	1 653,1	0,1%	-2,8%	3,4%	8,7%		USD/PLN	2013-09-05	3,280	1,4%	3,7%	0,8%	2,7%	
USA	Nasdaq Comp	2013-09-05	3 649,0	0,3%	-0,8%	7,9%	14,3%		CHF/PLN	2013-09-05	3,477	0,5%	1,8%	-0,8%	3,2%	
Kanada	S&P/TSX	2013-09-05	12 757,8	0,7%	2,2%	4,1%	2,5%		EUR/USD	2013-09-05	1,313	-0,6%	-1,3%	-0,9%	1,1%	
Meksyk	IPC	2013-09-05	39 773,5	-0,2%	-5,3%	-1,1%	-9,0%		USD/JPY	2013-09-05	100,040	0,4%	2,3%	3,5%	6,5%	
Brazylia	BOVESPA	2013-09-05	51 716,2	1,2%	8,1%	-0,8%	-6,4%									
Argentyna	MERVAL	2013-09-05	4 094,9	2,0%	21,0%	22,1%	31,5%									
Azja i Australia																
Japonia	NIKKEI 225	2013-09-05	14 064,8	0,1%	-1,3%	8,2%	21,5%									
Hong Kong	Hang Seng	2013-09-05	22 598,0	1,5%	2,3%	4,3%	3,4%									
Chiny	Shanghai Comp	2013-09-06	2 122,4	-0,2%	3,6%	-4,2%	-6,2%									
Indie	BSE30	2013-09-05	18 979,8	2,3%	-0,9%	-2,4%	0,4%									
Indonezja	JKSE	2013-09-05	4 050,9	-0,6%	-12,6%	-18,5%	-13,3%									
Izrael	TA 25	2013-09-03	1 190,1	-0,9%	-2,3%	-3,9%	-3,0%									
Korea	Kospi	2013-09-06	1 951,7	1,0%	1,8%	-0,3%	-3,1%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-09-05	5 142,5	-0,3%	2,3%	8,3%	4,4%									

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

