

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 6 września 2013

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 180	-101 -4,43%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2337
Kurs zamknięcia	2 237	57 2,61%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2332
Kurs min.	2 168	21 0,98%		
Kurs max.	2 245	-39 -1,71%		
Wolumen obrotu	59 063	-51 502 -46,58%		Najbliższe poziomy oporu: 2240 2319 2390 2434
Otwarte pozycje	119 327	2 536 2,17%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2147 2133 2100 2067



Pamiętny tydzień

Miniony tydzień na długo zapisze się w pamięci inwestorów. Paniczna wyprzedaż po ogłoszeniu przez rząd reformy emerytalnej spowodowała kontrakt 5% niżej, do poziomu 2237 pkt. Straty byłyby większe, gdyby nie piątkowe odreagowanie (+2,6%). O ile w Warszawie byki zostały po prostu zdemolowane, o tyle na Zachodzie miały się w całkiem dobrej kondycji. Niemiecki DAX przez tydzień zyskał 2,1%, a S&P500 1,4%. Kluczowe dane z amerykańskiego rynku pracy były mieszane. Zatrudnienie przyrosło tylko o 169 tys. (oczek. 180 tys.), co oczywiście rozbudziło nadzieje na podtrzymanie "fedowskiej kroplówki". Z drugiej strony jednak stopa bezrobocia spadła do 7,3% (oczek. 7,4%) zbliżając się do brzegowego warunku QE (6,5%). Na najbliższym posiedzeniu Fed (17-18.09) oczekuje się, że zostanie on obniżony do 6%, a kwota QE o ok. 15 mld USD. Do tego czasu na rynku powinien panować umiarkowany optymizm. Również lepsze nastroje zagościły na rynkach wschodzących. Brazylijska BOVESPA w ostatnim tygodniu zyskała aż 7,5% i niewiele brakuje, żeby zniwelowała czerwcową falę spadkową. Z kolei chiński Hang Seng poszedł w górę o ponad 4%. Przy dobrych nastrojach zewnętrznych i solidnym wyprzedaniu rodzimy kontrakt ma szansę na odrobienie znacznej części ostatnich spadków.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 6 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	2 211,27	2 238,98	1,70%	2 210,37	2 260,70	50,3	1 430
sWIG80	13 096,9	9 365,1	12 173,83	12 457,22	2,29%	12 173,83	12 457,22	283,4	31
mWIG40	3 262,9	2 244,2	2 959,08	3 043,50	2,86%	2 959,08	3 052,12	93,0	137
WIG PL	51 203,1	42 351,5	47 235,89	47 514,09	1,97%	47 235,89	47 538,29	302,4	-
WIG	50 359,6	42 194,1	45 963,46	46 717,04	1,93%	45 958,41	47 021,09	1062,7	1 630

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,00	3 735	5,9%	-0,4%	3,0%	2,4%	4,2%	6,8%	13,1%	12,5%
BANK HANDLOWY	100,00	13 066	-0,7%	-9,1%	1,0%	4,6%	-2,4%	-1,8%	11,0%	14,7%
BOGDANKA	108,70	3 697	4,0%	3,1%	-10,2%	-16,6%	2,3%	10,4%	-0,1%	-6,5%
BRE	417,65	17 612	2,6%	-4,8%	7,4%	18,8%	0,9%	2,5%	17,4%	28,9%
BZ WBK	304,00	28 438	6,7%	-7,0%	4,1%	11,3%	5,0%	0,2%	14,1%	21,4%
EUROCASH	45,49	6 291	-2,4%	-26,6%	-27,9%	-11,7%	-4,1%	-19,4%	-17,9%	-1,6%
GTC	6,75	2 156	-3,6%	-21,5%	-24,8%	-16,8%	-5,3%	-14,3%	-14,8%	-6,7%
JSW	66,20	7 773	1,8%	-1,1%	-16,2%	-31,5%	0,1%	6,1%	-6,2%	-21,4%
KERNEL	47,20	3 761	1,5%	-7,5%	-14,0%	-20,9%	-0,2%	-0,2%	-4,0%	-10,8%
KGHM	120,00	24 000	3,0%	-4,7%	-21,1%	-31,0%	1,3%	2,5%	-11,0%	-20,9%
LOTOS	36,00	4 675	-0,5%	-4,1%	-15,5%	-19,9%	-2,2%	3,1%	-5,5%	-9,8%
PEKAO	163,50	42 914	0,3%	-4,9%	-2,4%	1,7%	-1,4%	2,3%	7,7%	11,8%
PGE	16,04	29 991	2,8%	6,1%	-8,9%	-5,7%	1,1%	13,3%	1,1%	4,4%
PGNIG	5,72	33 748	2,7%	-10,6%	-11,5%	-3,5%	1,0%	-3,4%	-1,4%	6,6%
PKNORLEN	41,20	17 622	-0,7%	-9,3%	-23,7%	-27,5%	-2,4%	-2,0%	-13,7%	-17,4%
PKOBP	35,22	44 025	0,3%	-9,7%	-1,9%	3,0%	-1,4%	-2,4%	8,1%	13,1%
PZU	399,90	34 532	3,9%	-11,5%	-9,4%	-6,2%	2,2%	-4,3%	0,6%	3,9%
SYNTHOS	4,40	5 822	0,5%	1,1%	-15,9%	-31,3%	-1,2%	8,4%	-5,8%	-21,1%
TAURON	4,22	7 396	1,0%	-7,9%	-2,5%	-9,8%	-0,7%	-0,6%	7,5%	0,3%
TPSA	7,28	9 554	-0,8%	-3,1%	-9,5%	1,0%	-2,5%	4,2%	0,6%	11,1%

Komentarz po sesji

Ze skrajności w skrajność

Po zatrzymaniu wielkiej fali wyprzedzący na wczorajszej sesji, wieczorem w Stanach na szczęście nie stało się nic negatywnego, dzięki czemu dziś byki powalczyły o kontynuację wzrostowego odreagowania na GPW. Zwyżka była bardzo mocna i licząc od wczorajszego dołka do dzisiejszego maksimum osiągniętego po godzinie 15:30 WIG20 odbił prawie 5%, a jeszcze większe wahania oglądaliśmy w przypadku wielu walorów w gronie małych i średnich spółek. Niestety, w momentach wielkich emocji rynek przechodzi w skrajności w skrajność i choć część inwestorów świetnie się porusza w takim środowisku, najlepszym przyjacielem byków jest mała zmienność i na nią niestety jeszcze trochę poczekamy. W końcówce sesji zwyżka indeksów nieco stopniała ze względu na cofnięcie się indeksów amerykańskich, lecz i tak dzień zakończyliśmy solidnymi plusami 1,7% w przypadku WIG20 oraz 2,8% w przypadku mWIG40. Bardzo wysokie obroty obserwowane od początku notowań świadczą o tym, że wciąż z rynku wychodzą duzi gracze, ale wyraźnie mniejsza determinacja w sprzedawaniu polskich blue chips wskazuje na to, że najprawdopodobniej główna fala dystrybucji jest już za nami. Jako, że nie widzieliśmy klasycznej paniki, a raczej bardzo dotkliwy efekt wyjścia z rynku części dużych inwestorów, nadal nie byłbym pewien, czy dołek jest już za nami. Pod tym względem mimo wielkiego wyprzedania rynek jest moim zdaniem mniej „byczy” niż pod koniec czerwca. Jako, że w końcówce sesji widać było większą korelację z otoczeniem, to dalsze losy niemieckiego DAX, amerykańskiego S&P500 oraz przede wszystkim rynków wschodzących wskażą nam drogę w kolejnych tygodniach. Jeśli DAX wróci powyżej dzisiejszego maksimum nasz wciąż mocno wyprzedany rynek może mieć przed sobą bardzo dobry tydzień. Niestety póki niemiecki indeks znajduje się poniżej tego pułapu, w każdej chwili może wykonać większy ruch w dół, a co za tym idzie w tym momencie minimalnie większe szanse na GPW w najbliższych dniach przypisywałbym stronie podażowej.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Szukanie równowagi

Piątkowa sesja przyniosła kontynuację odbicia zapoczątkowanego już pod koniec czwartku. Bykom udało się wypracować ostatecznie 1,7% wzrost (zamknięcie 2239,0 pkt). Obraz poprzedniego tygodnia nie robi jednak najlepszego wrażenia. WIG20 stracił 6,1%. W długim terminie na polskim rynku dochodzi do fundamentalnej zmiany, kroplówka w postaci napływu nowych środków do funduszy zostanie przycięta. Wzięciem mogą się cieszyć natomiast spółki wypłacające regularnie wysokie stopy dywidendy, umożliwiają one skonstruowanie portfela do obsługi wypłat środków. Na Wall Street piątek kończył się neutralnie. Dane z rynku amerykańskiego rynku pracy były mieszane. Z jednej strony niższa od prognoz stopa bezrobocia, z drugiej słabszy przyrost zatrudnienia w sektorze pozarolniczym. Dziś rano nastroje na rynkach są w miarę pozytywne. Futures na DAX i S&P500 zyskują po około 0,2%. Na 2,5% plusie notowania kończy Nikkei225. Dużo lepszy od prognoz okazał się wzrost PKB w Japonii za 2Q'13 (+3,8% vs +2,6% prognoza). Po tak dużym szoku jak w ubiegłym tygodniu, nasz rynek może pozostawać jeszcze w podwyższonej zmienności. Wsparciem można szukać w okolicach piątkowego otwarcia, czyli 2211 pkt. Oporem jest luka otwierająca się przy 2284 pkt. Ten tydzień może być trochę okresem przejściowego szukania równowagi. Rynek czeka obecnie głównie na posiedzenie Fed w przyszłym tygodniu i dalsze losy QE.

Krzysztof Pado

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

OFE

Środki przekazane przez OFE do ZUS w ramach tzw. "suwaka" w 2014 roku wyniosą ok. 4,4 mld PLN, a w 2015 roku 2,3 mld PLN - poinformował wiceminister finansów Wojciech Kowalczyk. Dodaje, że biorąc pod uwagę wysokość napływów ze składek, OFE będą w 2014 i 2015 roku beneficjentami netto przepływów. "Składka na przyszły rok to będzie jakieś 12 mld PLN. Do połowy roku nie będzie żadnych zmian, czyli OFE na pewno dostaną 6 mld PLN. W połowie roku będzie wybór. Zakładając, że będzie to 50/50, mówimy o 9 mld PLN napływu środków do OFE w przyszłym roku, a więc więcej niż wyniosą wypływy związane suwakiem. Natomiast w 2015 roku wszystko będzie zależało od podziału. Jeżeli 50% wybierze ZUS, to wpływ składki wyniesie 6 mld PLN, a wypływ z tytułu suwaka 2,3 mld PLN. Czyli w tych niewrażliwych dwóch latach 2014 i 2015 OFE będą nadal beneficjentami netto" - dodał. - PAP

Rząd szykuje się do znaczącej liberalizacji polityki inwestycyjnej OFE. Fundusze będą mogły zainwestować w obligacje infrastrukturalne, akcje spółek celowych, instrumenty pochodne, nieruchomości, czy inwestycje zagraniczne. Udział akcji w portfelu OFE zapewne wzrośnie. – Dziennik Gazeta Prawna

Sygnity

W ocenie wiceprezesa Sygnity ds. finansowych Wiesława Strąka spółka jest na dobrej drodze, aby zrealizować cele założone w strategii, w szczególności jeśli chodzi o marżę brutto na sprzedaży. Spółka chce też zmniejszyć wskaźnik kosztów ogólnego zarządu do przychodów do poziomu jaki mają inne spółki z branży.

Polimex

Zarząd Województwa Lubelskiego częściowo odstąpił od umowy podpisanej z Polimeksem na roboty budowlane w zakresie zadania inwestycyjnego "Lubelskie Centrum Konferencyjne" i domaga się kary umownej w wysokości 10% wynagrodzenia brutto - podała spółka w komunikacie. Polimex w lutym 2012 r. podpisał z Województwem lubelskim umowę na realizację dwóch odrębnych zadań inwestycyjnych pn. "Lubelskie Centrum Konferencyjne" i "Budowa siedziby Urzędu Marszałkowskiego w Lublinie", z niezbędną infrastrukturą techniczną. Łączna wartość umowy wynosiła 117,8 mln PLN brutto.

TVN

TVN ustalił oprocentowanie nowych obligacji o wartości 430 mln EUR na 7,375% w skali roku. Spółka spodziewa się, że zamknięcie transakcji nastąpi 16 września - podała spółka w komunikacie. W komunikacie prasowym spółka podała, że popyt na nowe papiery dłużne czterokrotnie przewyższył podaż.

Mostostal Warszawa

Mostostal Warszawa nie prowadzi rozmów ws. potencjalnej zmiany udziału w konsorcjum, które ma budować dwa bloki w Opolu - poinformowała PAP Karolina Myszkievicz, rzeczniczka spółki. Warunki na podstawie, których podjęta została decyzja o zmniejszeniu zaangażowania przy budowie bloku w Jaworznie są atrakcyjne dla spółki.

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	2013-09-06	370,2	0,4%	-1,1%	3,2%	5,4%	Miedź	LME 3M	2013-09-06	7 108,0	-0,2%	1,5%	-3,1%	-7,6%
	MSCI World	2013-09-06	1 497,6	0,3%	-1,4%	3,9%	7,4%	Ropa	WTI Crude	2013-09-06	110,5	2,0%	5,1%	15,1%	19,2%
	MSCI EM	2013-09-06	947,7	0,9%	1,3%	-1,9%	-7,9%	Złoto	Spot \$/oz	2013-09-06	1 388,1	1,2%	5,7%	0,4%	-12,0%
	MSCI BRIC	2013-09-06	263,5	0,9%	4,4%	-1,1%	-8,5%	Aluminium	LME 3M	2013-09-06	1 798,0	0,5%	0,5%	-8,4%	-8,0%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-09-06	45 830,7	1,9%	-2,6%	-1,8%	-0,1%	Polska	5yr yield	2013-09-06	4,240	1,7%	20,7%	27,7%	17,2%
Polska	WIG20	2013-09-06	2 201,5	1,7%	-4,2%	-5,3%	-6,1%	Polska	10yr yield	2013-09-06	4,858	1,5%	16,3%	30,7%	21,5%
Polska	mWIG40	2013-09-06	2 958,8	2,9%	0,3%	6,4%	16,9%	Polska	WIBOR 3M	2013-09-06	2,600	0,0%	0,0%	-1,5%	-28,0%
Polska	sWIG80	2013-09-06	12 178,2	2,3%	2,1%	8,4%	14,3%	Polska	WIBOR 6M	2013-09-06	2,630	0,0%	0,8%	2,7%	-25,9%
Węgry	BUX	2013-09-06	18 147,2	-0,7%	-1,2%	-6,2%	-4,8%	USA	10yr yield	2013-09-06	2,934	-2,0%	13,8%	35,1%	43,6%
Czechy	PX	2013-09-06	949,5	-0,2%	-0,3%	0,7%	-4,4%	Niemcy	10yr yield	2013-09-06	1,950	-4,5%	16,1%	26,1%	27,9%
Bulgaria	Sofix	2013-09-05	448,9	0,6%	-0,1%	4,5%	23,7%	Japonia	10yr yield	2013-09-06	0,784	0,5%	3,6%	-8,4%	21,0%
Rosja	Micex	2013-09-06	1 423,4	0,1%	4,8%	8,6%	-1,4%	Hiszpania	10yr yield	2013-09-06	4,527	-1,9%	0,7%	-0,5%	-4,9%
Rosja	RTS (USD)	2013-09-06	1 345,6	0,4%	3,6%	5,1%	-8,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-09-06	5 758,3	-0,3%	1,7%	7,6%	5,6%	Portugalia	10yr yield	2013-09-06	6,993	3,3%	7,1%	15,3%	13,8%
Turcja	ISE 100	2013-09-06	66 715,1	0,8%	-9,2%	-11,4%	-16,6%	Włochy	10yr yield	2013-09-06	3,953	3,2%	7,8%	4,8%	-0,3%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-09-06	2 774,2	1,1%	0,5%	5,2%	7,8%	Belgia	5yr USD	2013-09-06	63,2	3,0%	8,3%	3,9%	-11,9%
W. Brytania	FTSE 100	2013-09-06	6 532,4	0,2%	0,0%	4,6%	4,5%	Chiny	5yr USD						
Francja	CAC40	2013-09-06	4 006,8	1,1%	0,4%	6,5%	10,4%	Francja	5yr USD	2013-09-06	69,6	-0,1%	5,6%	-1,0%	-4,6%
Niemcy	DAX	2013-09-06	8 235,0	0,5%	-0,3%	2,2%	4,5%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-09-06	8 550,0	1,2%	1,5%	7,1%	6,3%	Hiszpania	5yr USD	2013-09-06	235,3	0,7%	1,6%	-3,8%	-7,6%
Holandia	AEX	2013-09-06	370,0	0,3%	0,4%	6,6%	9,3%	Irlandia	5yr USD	2013-09-06	145,3	0,5%	2,1%	-7,4%	-9,8%
Szwecja	OMX 30	2013-09-06	1 243,9	0,4%	0,6%	5,4%	7,3%	Japonia	5yr USD	2013-09-06	65,1	0,0%	6,2%	-15,0%	14,6%
Austria	ATX	2013-09-06	2 503,2	-0,2%	3,4%	6,3%	2,1%	Niemcy	5yr USD	2013-09-06	28,0	-0,2%	5,6%	-1,2%	-24,3%
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-09-06 92,5 -3,1% 9,8% 15,2% 1,1%							
USA	DJIA	2013-09-06	14 937,5	-0,1%	-3,5%	-0,2%	5,7%	Portugalia 5yr USD 2013-09-06 533,4 1,6% 21,7% 53,1% 42,8%							
USA	S&P500	2013-09-06	1 655,1	0,0%	-2,2%	2,5%	8,5%	Rosja 5yr USD 2013-09-06 194,7 -2,2% 4,9% 6,9% 38,7%							
USA	Nasdaq Comp	2013-09-06	3 658,8	0,0%	0,0%	7,3%	14,4%	USA 5yr EUR 2013-09-06 22,0 -3,2% 1,7% -20,2% -45,8%							
Kanada	S&P/TSX	2013-09-06	12 845,1	-0,2%	3,1%	4,2%	1,6%	W. Brytania 5yr USD 2013-09-06 35,3 -1,6% -1,7% -21,5% -22,7%							
Meksyk	IPC	2013-09-06	39 686,5	0,6%	-4,7%	-1,4%	-8,8%	Włochy 5yr USD 2013-09-06 246,3 0,7% 3,6% -3,8% -7,2%							
Brazylia	BOVESPA	2013-09-06	52 351,9	2,7%	13,3%	1,6%	-7,2%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-09-06	4 175,8	0,1%	20,6%	21,3%	30,0%	EUR/PLN	2013-09-06	4,280	-0,6%	2,2%	0,4%	3,4%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-09-06	3,247	-1,0%	3,5%	0,9%	2,2%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-09-06	13 860,8	-1,5%	-3,7%	7,6%	17,2%	CHF/PLN	2013-09-06	3,462	-0,4%	1,8%	0,6%	3,4%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-09-06	22 621,2	0,1%	3,8%	5,6%	2,5%	EUR/USD	2013-09-06	1,318	0,4%	-1,2%	-0,4%	1,1%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-09-06	2 140,0	0,8%	4,0%	-2,3%	-6,3%	USD/JPY	2013-09-06	99,110	-0,9%	3,0%	0,4%	3,0%	
Indie	BSE30	2013-09-06	18 979,8	1,6%	3,1%	-0,7%	1,4%								
Indonezja	JKSE	2013-09-06	4 072,4	0,5%	-12,2%	-18,1%	-14,1%								
Izrael	TA 25	2013-09-08	1 179,7	-0,9%	-2,3%	-3,9%	-3,0%								
Korea	Kospi	2013-09-09	1 955,3	0,2%	2,6%	-0,1%	-3,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-09-06	5 145,0	0,1%	2,4%	9,6%	3,6%								

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.