

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**
**Wyniki sesji: wtorek, 10 września 2013**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 297	60	2,68%
Kurs zamknięcia	2 337	67	2,95%
Kurs min.	2 286	59	2,65%
Kurs max.	2 341	67	2,95%
Wolumen obrotu	57 931	23 277	67,17%
Otwarte pozycje	127 595	5 920	4,87%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2327

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2329

Najbliższe poziomy oporu: 2360 2390 2434 2500

Najbliższe poziomy wsparcia: 2319 2240 2147 2133


**Z ostatniej preceny niewiele już zostało**

We wtorek FW20 zyskał solidne 3% i zakończył na 2337 pkt, czyli powyżej kolejnego oporu (2320 pkt). Był to zarazem trzeci dzień z rzędu z odreagowaniem w tle, po mocnej precenie wywołanej awanturą o OFE. Wieszczący "krach" zapewne chowają teraz głowy w piasek, bowiem z dwudniowej paniki praktycznie niewiele już pozostało. Od dołka z ubiegłego czwartku kontrakt zyskał 8,8% i nawet byki mogą czuć pewien niepokój związany z tempem zwwyżki. Na razie wspiera ich dobry klimat na rynkach zagranicznych. W przypadku EM pomagają lepsze dane makro z Chin (wczoraj o produkcji przemysłowej i sprzedaży detalicznej). Rynki rozwinięte natomiast są przynajmniej w korekcie sierpniowej zniżki. Za oceanem S&P500 dołożył wczoraj 0,6% (1681,8 pkt). W centrum mediów była Syria i prezentacja nowych produktów Apple. Barack Obama poprosił kongresmanów o odłożenie głosowania w sprawie potencjalnej interwencji do czasu "sprawdzenia" opcji wysuniętej przez Rosję, mianowicie kontroli arsenału broni chemicznej. Z drugiej strony konferencja Apple trochę zawiodła (kurs spadł ponad 3% by ostatecznie zakończyć 2,3% spadkiem), co ograniczyło skalę wzrostu głównych indeksów.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 10 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	2 315,44	2 357,25	2,90%	2 310,73	2 357,25	46,5	1 180
sWIG80	13 096,9	9 365,1	12 779,60	12 962,91	1,86%	12 779,60	12 962,91	183,3	42
mWIG40	3 262,9	2 264,6	3 148,90	3 166,39	1,35%	3 142,63	3 181,38	38,8	111
WIG PL	51 203,1	42 474,6	49 535,74	49 839,90	2,44%	49 535,74	49 839,90	304,2	
WIG	50 359,6	42 525,5	48 244,34	48 961,51	2,41%	48 187,61	48 961,51	773,9	1 360

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,10	3 743	0,2%	-0,2%	4,2%	-0,7%	-2,7%	2,1%	9,3%	4,3%
BANK HANDLOWY	106,50	13 915	2,6%	-3,2%	7,6%	9,8%	-0,3%	-0,8%	12,7%	14,7%
BOGDANKA	115,40	3 925	4,8%	9,5%	-4,5%	-11,1%	1,9%	11,8%	0,6%	-6,2%
BRE	455,80	19 221	3,3%	3,9%	16,9%	29,6%	0,4%	6,3%	22,0%	34,6%
BZ WBK	322,00	30 122	2,3%	-1,5%	9,4%	17,9%	-0,6%	0,8%	14,5%	22,9%
EUROCASH	47,75	6 604	7,3%	-23,0%	-24,2%	-8,5%	4,4%	-20,6%	-19,1%	-3,6%
GTC	6,75	2 156	1,5%	-21,5%	-26,1%	-18,2%	-1,4%	-19,1%	-21,0%	-13,3%
JSW	78,50	9 217	9,0%	17,3%	-0,6%	-18,7%	6,1%	19,6%	4,5%	-13,7%
KERNEL	49,00	3 904	2,5%	-3,9%	-9,7%	-20,3%	-0,4%	-1,6%	-4,6%	-15,4%
KGHM	124,05	24 810	-1,1%	-1,5%	-17,3%	-27,8%	-4,0%	0,9%	-12,2%	-22,9%
LOTOS	37,99	4 934	3,0%	1,2%	-11,4%	-13,7%	0,1%	3,5%	-6,3%	-8,8%
PEKAO	169,00	44 357	1,2%	-1,7%	0,0%	5,6%	-1,7%	0,6%	5,1%	10,5%
PGE	16,46	30 776	2,2%	8,9%	-7,5%	-3,2%	-0,7%	11,2%	-2,4%	1,7%
PGNIG	6,08	35 872	5,6%	-5,0%	-4,1%	3,4%	2,7%	-2,6%	1,0%	8,3%
PKNORLEN	43,90	18 776	4,7%	-3,3%	-18,2%	-20,2%	1,8%	-0,9%	-13,1%	-15,3%
PKOBP	36,90	46 125	2,9%	-5,4%	1,4%	6,1%	0,0%	-3,0%	6,5%	11,0%
PZU	427,00	36 872	3,9%	-5,5%	-1,4%	1,2%	1,0%	-3,2%	3,7%	6,1%
SYNTHOS	4,95	6 550	9,0%	13,8%	-3,9%	-22,2%	6,1%	16,2%	1,2%	-17,3%
TAURON	4,45	7 799	2,3%	-2,8%	2,8%	-3,5%	-0,6%	-0,5%	7,9%	1,4%
TPSA	7,73	10 145	4,5%	2,9%	-4,6%	9,2%	1,6%	5,3%	0,5%	14,1%

Komentarz po sesji

**Euforia zakupów**

Mimo bardzo udanych sesji w piątek i poniedziałek, dziś na GPW inwestorzy kontynuowali zakupy przecenionych w zeszłym tygodniu akcji. Przez cały dzień na rynku dominował kolor zielony, a w wielu przypadkach zarówno małych, jak i tych największych spółek było widać wręcz euforię i prześciganie się w akumulacji akcji, co wygląda moim zdaniem na mały krótkoterminowy szczyt. 3-4% wzrosty takich gigantów jak PKO, PKN, PZU czy też 9% aprecjacja Synthosu i JSW wydają się być lustrzanym odbiciem przesadnej czwartkowej wyprzedazy. W zwyżce pomógł nam dziś DAX, który rano w końcu przebił swój opór i zaczął zdecydowanie iść w górę, co sprzyjało bykom na wszystkich europejskich parkietach. Ostatecznie WIG20 przy bardzo wysokich obrotach przekraczających 1,1 mld zł zyskał na wartości 2,9% co oznacza, że odrobił już niemal całą stratę od momentu konferencji rządowej w sprawie OFE. Jeszcze ciekawiej spisał się mWIG40, który wzrósł dziś mniej, bo o 1,3%, ale jest już wyżej niż w ubiegłą środę. Przypnam szczerze, że gdy w zeszły czwartek rozmawialiśmy z inwestorami podczas paniki na rynku o tym, że spadek powinien być krótkotrwały, w nawet najbardziej optymistycznych założeniach trudno było wyobrazić sobie powrót do poziomów sprzed konferencji premiera już po czterech sesjach. Oczywiście pomogło nam bardzo mocne zachowanie zarówno rynków wchodzących, jak i dojrzałych, lecz i tak trudno mówić o 200 punktowym odbiciu WIG20 oraz o 300 punktowym odbiciu mWIG40 inaczej niż „niewyobrażalne”. Ze skrajnego wyprzedania i paniki wskoczyliśmy teraz do skrajnego wykupienia oraz euforii i choć globalna sytuacja techniczna poprawiła się generalnie sprzyjając kontynuacji wzrostów na GPW, to w krótkim terminie byki mogą liczyć w najlepszym przypadku na stabilizację w okolicy aktualnych poziomów. Rynek musi się wychłodzić i zwolnić zwyżkę, a bardziej prawdopodobne jest głębsze i nerwowe cofnięcie w ramach wciąż ponadprzeciętnej zmienności, którą od kilku dni obserwujemy na rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

**Powrót do korelacji**

Wtorek przyniósł kontynuację odbicia po ubiegłotygodniowym załamaniu związanym z przedstawioną propozycją reformy OFE. W trzy i pół dnia WIG20 wykonał ruch w kształcie litery V. Wczoraj indeks wzrósł o 2,9%, zamykając się na poziomie 2357,3 pkt. Jedynym walorem z WIG20 kończącym pod kreską był wczoraj KGHM. Nastroje na Wall Street były wczoraj dobre. S&P500 zyskał 0,7%. Dziś rano rynki nie obierają wyraźniejszego kierunku. Zarówno Nikkei225 jak i futures na DAX oraz S&P500 notowane są okolice wczorajszych zamknięć. Brak dziś poważniejszych danych makro. Wczorajszemu ruchowi na naszym rynku nie towarzyszy już wzrost na innych emerging markets, jak Bovespa (wczoraj -0,5%) czy RTS (dziś rano bez większych zmian), co może zwiastować zatrzymanie ruchu wzrostowego i jakąś formę korekty, jeśli Warszawa wraca już powoli do korelacji z innymi giełdami. Rynek w perspektywie najbliższego tygodnia zajmie się zapewne spekulacjami pod posiedzenie Fed. Według prognoz Bloombergu oczekiwane cięcie OE3 w przyszłym tygodniu to jedynie 10 mld USD/m-c (obecnie 85 mld USD/m-c).

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>ACE</b>	<p>ACE spodziewa się uzyskać w 2H'13 wyższy od rynkowego wzrost wolumenów sprzedaży (w 1H'13 wolumen sprzedaży grupy w dominującym segmencie motoryzacyjnym wzrósł o 3% wobec spadku produkcji samochodów w Europie o 4,6%). Grupa chce też dalej poprawiać rentowność, dzięki wyższej produktywności zakładu w Hiszpanii oraz mniejszemu wpływowi kosztów ponoszonych w związku z inwestycją w czeskiej fabryce. Zakład ACE w Czechach jest obecnie na etapie uruchamiania nowej instalacji produkcyjnej, a dodatkowo ze względu na zmianę technologii wytopu z pieców koksowych na elektryczne, przejściowe trudności w organizacji produkcji przekładają się na cały zakład i odciążają obecnie wyniki grupy.</p> <p>ACE nadal analizuje 2 cele akwizycyjne, decyzję w sprawie przejęć podejmie w najbliższych tygodniach. Grupa ocenia, że w 2014 roku będzie w stanie wypłacić dywidendę podobną do tegorocznej, nawet gdyby zdecydowała się na obie akwizycje.</p>
<b>Asseco Poland</b>	<p>W związku ze spadkiem giełdowej wyceny akcji Korporacji Budowlanej Dom, na których zabezpieczona jest wiarytelność Asseco Poland wobec Prokomu Investment, opiewająca na około 30 mln PLN, informatyczna firma szuka możliwości dodatkowego zabezpieczenia. W grudniu 2012 roku Asseco Poland oraz Prokom Investments zawarły umowę, w której zostały ustalone m.in. zasady dotyczące spłaty i zabezpieczenia bonów dłużnych. Emisja bonów będzie odnawiana (rolowana) w grudniu 2013 r. i grudniu 2014 roku, tym samym ostateczna data wykupu bonów przypada na grudzień 2015 r.</p>
<b>Kompania Węglowa</b>	<p>Kompania chce zamknąć 2013 rok niewielkim dodatnim wynikiem finansowym. W 1H'13 spółka zanotowała stratę. Do końca 2013 roku Kompania Węglowa chce zmniejszyć stan zwałów niesprzedanego węgla do ok. 3,6 mln ton, wobec ok. 6 mln ton zapasów, leżących przy kopalniach spółki latem tego roku. Realizując program dostosowawczy w 2013 roku Kompania zmniejsza wydobycie węgla o ponad 3 mln ton (do ok. 36,3 mln ton) oraz znacząco zwiększa eksport węgla, który w tym roku przekroczy 5 mln ton.</p> <p>Prezes spółki poinformowała, że w wyniku podjętych działań w 2013 roku Kompania zaoszczędzi ok. 1,1 mld PLN. Zmniejszanie kosztów odbywa się bez zwolnień pracowników oraz bez ograniczania strategicznych inwestycji, na które firma wyda w tym roku ponad 1,3 mld PLN, a w kolejnych latach ok. 1,2 mld PLN rocznie. W dwóch przynoszących straty kopalniach: Piekary i Brzeszcze realizowane są programy naprawcze, w ramach których część załogi tych kopalń będzie przeniesiona do innych zakładów. Alokacja górników z Piekar trwa od sierpnia, w Brzeszczach rozpocznie się w październiku.</p>
<b>TVN</b>	<p>Polish Television Holding, spółka posiadająca 52,42% akcji TVN, zamierza wyemitować i uplasować obligacje typu Senior PIK Toggle Notes o wartości 300 mln EUR zapadające w 2020 roku. PTH zamierza przeznaczyć dochód netto z oferty obligacji na spłatę wszystkich należnych zobowiązań wynikających z emisji obligacji zabezpieczonych typu +Senior Notes+ z kuponem 11,25 proc. i terminem zapadalności przypadającym na maj 2017 roku.</p>
<b>AmRest</b>	<p>AmRest podpisał z Pekao, BZ WBK, Rabobank Polska i ING BSK umowę kredytową na łącznie ok. 250 mln EUR. Kredyt zostanie przeznaczony na spłatę zobowiązań wynikających z umowy kredytowej zawartej 11 października 2010 r. oraz na finansowanie rozwoju i zarządzanie kapitałem obrotowym grupy. Termin spłaty kredytu przypada na 10 września 2018 r.</p>
<b>Ferro</b>	<p>Ferro w 3Q'13 spodziewa się podobnych rok do roku przychodów ze sprzedaży.</p> <p>Zarząd spółki będzie rekomendował wypłatę dywidendy za 2013 rok, jednak obecnie nie podaje szczegółów jej wysokości. Prezes Ferro poinformowała, że spółka w przyszłym roku chce skupić obligacje warte 18 mln PLN. Ewentualny wykup może być sfinansowany gotówką, albo tańszym długiem.</p>

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	
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>								
	MSCI AC World	2013-09-10	375,4	1,0%	0,8%	4,3%	7,0%		Miedź	LME 3M	2013-09-10	7 196,0	0,5%	-1,1%	0,5%	-7,0%
	MSCI World	2013-09-10	1 515,9	0,9%	0,4%	4,4%	8,7%		Ropa	WTI Crude	2013-09-10	107,4	-1,9%	2,1%	12,6%	15,8%
	MSCI EM	2013-09-10	973,8	1,8%	4,5%	3,0%	-5,0%		Złoto	Spot \$/oz	2013-09-10	1 364,4	-1,5%	3,9%	-0,9%	-13,6%
	MSCI BRIC	2013-09-10	270,8	2,0%	6,8%	4,2%	-6,2%		Aluminium	LME 3M	2013-09-10	1 806,0	-1,0%	-3,5%	-6,1%	-8,1%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2013-09-10	47 808,9	2,4%	-0,3%	1,0%	4,0%	Polska	5yr yield	2013-09-10	4,007	-4,0%	14,4%	17,1%	11,2%	
Polska	WIG20	2013-09-10	2 290,9	2,9%	-1,1%	-2,6%	-1,5%	Polska	10yr yield	2013-09-10	4,719	1,4%	14,4%	18,8%	17,4%	
Polska	mWIG40	2013-09-10	3 124,4	1,3%	0,2%	9,6%	19,6%	Polska	WIBOR 3M	2013-09-10	2,600	0,0%	0,0%	-2,3%	-22,6%	
Polska	sWIG80	2013-09-10	12 726,4	1,9%	3,6%	10,1%	18,2%	Polska	WIBOR 6M	2013-09-10	2,630	0,0%	0,8%	1,9%	-22,4%	
Węgry	BUX	2013-09-10	17 922,6	1,0%	-3,3%	-8,4%	-5,3%	USA	10yr yield	2013-09-10	2,964	1,8%	15,0%	35,7%	44,1%	
Czechy	PX	2013-09-10	952,3	2,1%	0,0%	4,0%	-2,8%	Niemcy	10yr yield	2013-09-10	2,027	3,4%	20,7%	26,7%	33,7%	
Bulgaria	Sofix	2013-09-10	450,8	-0,2%	1,2%	2,6%	21,2%	Japonia	10yr yield	2013-09-10	0,747	-0,7%	-1,3%	-16,0%	13,2%	
Rosja	Micex	2013-09-10	1 453,6	0,1%	5,6%	9,4%	0,7%	Hiszpania	10yr yield	2013-09-10	4,514	-0,6%	0,4%	-3,1%	-5,2%	
Rosja	RTS (USD)	2013-09-10	1 390,6	0,7%	5,4%	7,5%	-6,0%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-09-10	5 729,5	0,4%	0,1%	6,9%	5,1%	Portugalia	10yr yield	2013-09-10	7,106	1,3%	8,1%	10,1%	19,0%	
Turcja	ISE 100	2013-09-10	69 689,2	3,0%	-2,4%	-6,0%	-12,4%	Włochy	10yr yield	2013-09-10	3,926	0,5%	9,0%	6,0%	0,5%	
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>								
	Euro Stoxx 50	2013-09-10	2 798,3	1,9%	0,9%	5,3%	7,6%	Belgia	5yr USD	2013-09-10	60,9	-0,8%	4,2%	-3,3%	-15,2%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-09-10	6 530,7	0,8%	0,6%	4,1%	4,2%	Chiny	5yr USD							
Francja	CAC40	2013-09-10	4 040,3	1,9%	1,0%	6,9%	10,3%	Francja	5yr USD	2013-09-10	69,2	-0,3%	4,5%	-3,7%	-5,1%	
Niemcy	DAX	2013-09-10	8 276,3	2,1%	1,3%	1,7%	5,8%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-09-10	8 632,5	2,0%	0,8%	8,8%	4,8%	Hiszpania	5yr USD	2013-09-10	234,2	-2,5%	1,1%	-6,5%	-8,1%	
Holandia	AEX	2013-09-10	369,8	1,8%	0,5%	7,1%	9,3%	Irlandia	5yr USD	2013-09-10	144,8	-0,3%	1,6%	-12,3%	-10,1%	
Szwecja	OMX 30	2013-09-10	1 249,1	1,5%	1,2%	6,4%	8,3%	Japonia	5yr USD	2013-09-10	63,0	-1,6%	1,5%	-21,1%	10,9%	
Austria	ATX	2013-09-10	2 506,5	1,1%	2,4%	6,1%	1,8%	Niemcy	5yr USD	2013-09-10	27,8	-0,6%	3,4%	-4,2%	-24,8%	
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska 5yr USD 2013-09-10 91,3 -1,2% 8,9% 1,3% -0,2%								
USA	DJIA	2013-09-10	15 063,1	0,8%	-1,3%	0,3%	6,9%	Portugalia 5yr USD 2013-09-10 539,7 -0,3% 22,5% 45,8% 44,5%								
USA	S&P500	2013-09-10	1 671,7	0,7%	-0,2%	3,0%	9,7%	Rosja 5yr USD 2013-09-10 190,8 -1,3% 3,4% 0,5% 35,9%								
USA	Nasdaq Comp	2013-09-10	3 706,2	0,6%	2,0%	7,7%	15,7%	USA 5yr EUR 2013-09-10 21,9 5,5% 0,3% -20,4% -46,1%								
Kanada	S&P/TSX	2013-09-10	12 854,6	-0,2%	2,5%	4,4%	1,6%	W. Brytania 5yr USD 2013-09-10 35,5 -0,9% -1,4% -25,1% -22,2%								
Meksyk	IPC	2013-09-10	40 953,9	1,9%	-2,1%	2,8%	-5,0%	Włochy 5yr USD 2013-09-10 245,9 -1,6% 3,7% -6,8% -7,3%								
Brazylia	BOVESPA	2013-09-10	54 251,9	-0,5%	8,2%	5,2%	-7,6%	<b>kursy walut</b>								
Argentyna	MERVAL	2013-09-10	4 368,4	3,1%	24,7%	32,0%	36,1%	EUR/PLN	2013-09-10	4,247	-0,6%	1,3%	-0,4%	2,6%		
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2013-09-10	3,202	-0,6%	1,6%	-0,3%	0,8%		
Japonia	NIKKEI 225	2013-09-10	14 423,4	1,5%	6,0%	6,9%	18,5%	CHF/PLN	2013-09-10	3,426	-0,9%	0,6%	-1,1%	2,3%		
Hong Kong	Hang Seng	2013-09-10	22 976,7	1,0%	6,0%	7,9%	2,7%	EUR/USD	2013-09-10	1,326	0,0%	-0,4%	-0,1%	1,8%		
Chiny	Shanghai Comp	2013-09-10	2 238,0	1,2%	9,1%	3,5%	-0,7%	USD/JPY	2013-09-10	100,340	0,7%	4,0%	3,5%	4,2%		
Indie	BSE30	2013-09-10	19 997,1	3,8%	6,6%	3,5%	2,9%									
Indonezja	JKSE	2013-09-10	4 358,1	4,0%	-6,0%	-8,3%	-9,0%									
Izrael	TA 25	2013-09-10	1 179,8	1,6%	-0,4%	-3,1%	-3,1%									
Korea	Kospi	2013-09-11	1 994,1	1,0%	6,0%	3,2%	-0,4%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-09-10	5 201,2	0,4%	4,7%	12,0%	4,7%									

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.