

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 17 września 2013

	Wartość
Kurs otwarcia	2343.0
Kurs zamknięcia	2362.0
Kurs min.	2331.0
Kurs max.	2364.0
Wolumen obrotu	74 579

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2322
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2329

Najbliższe poziomy oporu: 2408 2434 2500 2520

Najbliższe poziomy wsparcia: 2333 2285 2240 2147



Wyczekiwanie

Wtorkowa sesja na FW20 była całkiem udana dla byków. Po dość przeciętnym początku, wzrost na zamknięciu wyniósł 0,9% (2362 pkt). Na wykresie dominuje jednak nadal dość duży czarny korpus świecy z poniedziałku, którego nie udało się zamazać. Dziś oczy rynków zwrócone przede wszystkim na Fed. Wieczorem naszego czasu dowiemy się, co dalej będzie działo się z QE3. Im bliżej decyzji tym zdania są bardziej podzielone w kwestii tego czy dojdzie do ograniczenia skupu aktywów. Obecny konsensus zakłada cięcie programu o jedynie 5-7 mld USD. Jeszcze pod koniec ubiegłego tygodnia rynek był bliżej myślenia o 10 mld USD. Całkiem sporo ekonomistów dużych banków spodziewa się, że żadnego cięcia jeszcze nie będzie. W ostatnich dniach gracze na światowych rynkach zdają się grać właśnie pod ten scenariusz, myśląc według zasady „kupuj plotki, sprzedawaj fakty”. S&P500 (+0,4%) zbliżył się wczoraj do swoich historycznych szczytów z sierpnia na 4 pkt. Dość ciekawy mamy kontekst historyczny, dokładnie 5 lat temu upadł Lehman Brothers a Fed stanął przed wyzwaniem ustabilizowania chwiejących się rynków finansowych i gospodarki. Obecnie indeksy w USA biją rekordy, ale sama gospodarka na świecie ma się dość średnio a druk pieniędzy przez Fed wywołał różnego rodzaju nie zbyt dobrze widziane przez przeciętnych obywateli skutki (m.in. wzrost cen żywności). Z danych makro mamy dziś produkcję przemysłową i budowlaną z Polski za sierpień (14.00) oraz pierwotny rynek nieruchomości w USA (14.30).

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: wtorek, 17 września 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań
	Kurs max.	Kurs min.						
WIG20	2 634,2	2 150,8	2 340,80	2 365,36	0,45%	2 332,83	2 365,36	32,5
sWIG80	13 096,9	9 535,9	13 064,73	13 085,22	0,63%	13 013,39	13 094,87	81,5
mWIG40	3 262,9	2 303,8	3 136,18	3 156,03	0,67%	3 124,30	3 156,03	31,7
WIG PL	51 203,1	42 966,8	50 014,18	50 258,11	1,04%	49 992,66	50 258,11	265,4
WIG	50 359,6	42 842,1	49 007,42	49 434,46	1,06%	48 889,30	49 434,46	545,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	47,00	3 901	2,5%	1,4%	6,7%	5,8%	47,00	3 901	2,5%	1,4%
BANK HANDLOWY	105,00	13 719	3,0%	-11,0%	12,2%	8,8%	105,00	13 719	3,0%	-11,0%
BOGDANKA	107,50	3 656	-0,5%	-1,7%	-9,2%	-15,7%	107,50	3 656	-0,5%	-1,7%
BRE	426,80	17 998	1,9%	-8,0%	8,8%	23,4%	426,80	17 998	1,9%	-8,0%
BZ WBK	323,35	30 248	4,2%	-5,7%	9,2%	22,9%	323,35	30 248	4,2%	-5,7%
EUROCASH	51,90	7 178	2,8%	-15,9%	-9,9%	-5,9%	51,90	7 178	2,8%	-15,9%
GTC	7,22	2 306	3,1%	-12,1%	-20,5%	-14,9%	7,22	2 306	3,1%	-12,1%
JSW	75,60	8 876	2,2%	3,8%	-3,6%	-21,4%	75,60	8 876	2,2%	3,8%
KERNEL	53,04	4 226	5,0%	10,7%	2,4%	-12,2%	53,04	4 226	5,0%	10,7%
KGHM	123,80	24 760	1,1%	-0,2%	-18,6%	-25,4%	123,80	24 760	1,1%	-0,2%
LOTOS	37,00	4 805	1,7%	-1,0%	-7,6%	-13,9%	37,00	4 805	1,7%	-1,0%
PEKAO	173,55	45 552	1,0%	-2,4%	3,4%	8,4%	173,55	45 552	1,0%	-2,4%
PGE	16,93	31 655	0,2%	8,4%	-3,8%	-2,8%	16,93	31 655	0,2%	8,4%
PGNIG	6,11	36 049	1,0%	-4,2%	0,2%	2,7%	6,11	36 049	1,0%	-4,2%
PKNORLEN	43,25	18 498	0,6%	-3,4%	-16,0%	-20,6%	43,25	18 498	0,6%	-3,4%
PKOBP	36,31	45 388	-4,4%	-6,9%	0,9%	4,3%	36,31	45 388	-4,4%	-6,9%
PZU	426,65	36 842	1,6%	-8,2%	-2,2%	4,5%	426,65	36 842	1,6%	-8,2%
SYNTHOS	5,16	6 828	3,2%	12,7%	-1,3%	-23,2%	5,16	6 828	3,2%	12,7%
TAURON	4,72	8 272	1,9%	3,3%	9,5%	4,9%	4,72	8 272	1,9%	3,3%
TPSA	7,76	10 184	-0,1%	9,9%	-4,8%	13,0%	7,76	10 184	-0,1%	9,9%

Komentarz po sesji
Niskie obroty na GPW

Po wczorajszej mocno spadkowej sesji dziś przyszedł czas na odreagowanie strat przez warszawskie indeksy. Ze względu na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy, spadek kursu PKO BP wpłynął na obniżenie wartości WIG20 o 0,8%, lecz mimo tego po dwóch godzinach handlu barometr blue chips wrócił do punktu odniesienia. Gorzej szło odrabianie strat przez mWIG40, który długo był notowany pod kreską i nie potrafił wyjść na plus. Dopiero ostatnia część sesji wykończona podciągnięciem na fixingu spowodowała, że główne indeksy solidarnie zameldowały się w pozytywnym terytorium. WIG20 po porannym podejściu do 2355 punktów poruszał się w pobliżu tego pułapu przez kolejne godziny handlu i dzięki skokowi na wspomnianym fixingu skończył dzień 0,45% wzrostem, co przy uwzględnieniu dywidendy PKO daje nam przyzwoite odreagowanie. Obroty były dziś niskie, co można byłoby interpretować jako niedźwiedzi argument, nie potwierdzający kierunku rynku, gdyby nie bardzo naturalne wytłumaczenie, jakim jest wyczekiwanie przez większość inwestorów na jutrzejsze posiedzenie FED. Mała zmienność na niemieckim parkiecie w trakcie sesji pokazuje, że nie tylko w Warszawie na poważne decyzje inwestycyjne przyjdzie czas dopiero na dwóch ostatnich sesjach tego tygodnia. Na ocenę prawdziwej krótkoterminowej kondycji popytu i podaży należy poczekać, choć odpoczynek się w strefie 2300-2400 punktów w szerszej perspektywie cały czas oznacza przewagę byków.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:
Czekając na FED

Wczorajsza sesja przyniosła umiarkowany wzrost prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 zyskał 0,45% i notuje obecnie wartość 2365,36 pkt. W przypadku kontynuacji zwyżek kluczowym oporem pozostaje obecnie pułap 2400 pkt. Wsparcia znajdują się na liniach 2333 pkt. i 2300 pkt. W podobnym tonie swój handel zakończyli inwestorzy zza Oceanem. S&P zyskał 0,42%, a DJIA 0,23%. Dziś nie powinniśmy być świadkami nerwowej i zmiennej sesji, a raczej należy spodziewać się spokojnego dnia handlu i ograniczonego wolumenu. Po sesji poznamy bowiem oczekiwane informacje i decyzje FOMC. Przede wszystkim kluczowe pytanie dotyczy ograniczenia QE. Rynek oczekuje ścięcia programów luzowania o 10-15 mld USD miesięcznie. Dodatkowo Rezerwa może zmienić tzw. forward guidance, obniżając cel dla stopy bezrobocia (obecnie 6,5%) jako warunek utrzymania niskich stóp procentowych. Reakcje na decyzje FOMC będziemy jednak przeżywać dopiero w czwartek. Z kolei ewentualny wpływ na rozstrzygnięcia całego środowego dnia handlu będą mieć dane makro z USA. O 14.30 poznamy pozwolenia na budowę domów oraz rozpoczętych budów domów. Wartości prognoz to odpowiednio 950 tys. i 917 tys. Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Bloober Team	Zarząd podaje do wiadomości, że w dniu 16 września 2013r. zakończył prace preproducyjne nad grą "Medium". Jednocześnie Spółka rozpoczęła prace badawcze nad technologią, która znajdzie zastosowanie w projekcie.
Budimeks	Zarząd Budimeksu powiadomił, że w dniu 17.09.2013 r. została podpisana umowa z Uniwersytetem Mikołaja Kopernika w Toruniu Collegium Medicum im. L. Rydygiera w Bydgoszczy na budowę obiektu na potrzeby Kliniki Psychiatrii, Kliniki Geriatrii, Kliniki Dermatologii, Chorób Przynoszonych Drogą Płciową i Immunodermatologii oraz Zakładu Medycyny Paliatywnej na terenie Szpitala Uniwersyteckiego nr 1 w Bydgoszczy Wartość kontraktu wynosi 63 115 662,87 PLN netto, termin rozpoczęcia robót przypada na dzień podpisania umowy, termin zakończenia robót to 21 miesięcy od daty wejścia umowy w życie.
Werth-Holz	Zarząd Werth-Holz poinformował, iż w dniu 16.09.2013 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży towarów na rzecz kontrahenta europejskiego dysponującego siecią marketów DIY mieszczącą się głównie na terenie Niemiec. Umowa dotyczy sezonu 2014. Ustalona pomiędzy stronami umowy wartość zamówień na rok 2014 wynosi 1.040.000 Euro.
Hawe	Hawe, które stało się największym akcjonariuszem Mediatela, może na jego bazie realizować projekt budowy sieci światłowodowej do końcowego abonenta. W ramach transakcji Hawe objęło 21.669.363 nowe akcje Mediatela, za które zapłaciło 1,5 mln PLN w gotówce, a pozostałe 9,4 mln PLN wniosło poprzez potrącenie przysługującej spółce wobec Mediatela wierzytelności.
PKP PLK	Zarząd zarządzającej torami spółki PKP PLK zatwierdził we wtorek projekt opłat za korzystanie z infrastruktury kolejowej, który zakłada zmniejszenie stawek średnio o 20,4%. Projekt trafi do Urzędu Transportu Kolejowego. Nowe stawki miałyby obowiązywać przez cztery lata. Kolejarze chcą, by weszły w życie od grudnia 2013r. Aby tak się stało, musi je zaakceptować Urząd Transportu Kolejowego. Od momentu, kiedy otrzyma projekt, prezes UTK będzie miał 30 dni na zatwierdzenie go. Zmiana stawek to dobra wiadomość przede wszystkim dla PKP Cargo, które jesienią ma zadebiutować na GPW.
Inpoint	Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu z dniem 17 września 2013 roku Pana Piotra Woźniaka na funkcję Prezesa Zarządu Inpoint. Powołanie Pana Piotra Woźniaka na stanowisko Prezesa Zarządu jest związane z intensyfikacją działań związanych z nową strategią dla spółki, która zakłada również realizację projektów inwestycyjnych niezwiązanych z rynkiem e-commerce.
PGNiG	PGNiG ocenia, że przedłużenie do końca 2013 roku obecnej taryfy na sprzedaż gazu, będzie wystarczające, aby zakończyć proces negocjacji nowej taryfy (prezes URE w decyzji z 16 września wydłużył na wniosek PGNiG obowiązywanie obecnej taryfy na sprzedaż gazu do końca br.).
Lentex Gamrat	Gamrat, spółka zależna Lentexu, podwyższyła prognozę zysku netto na 2013 rok do 27,8 mln PLN. Podmiot ten spodziewa się wypracowania 42,9 mln PLN EBITDA (w lutym Gamrat podał prognozę 23,1 mln PLN zysku netto i 37,9 mln PLN EBITDA).
Benefit	Prezes spółki zaznaczył, że w 2H'13 na wyniki nadal negatywnie wpływać będą koszty uruchamiania nowych produktów. Spółka chce osiągnąć w roku 2013 marżę zbliżoną do marży z roku poprzedniego po uwzględnieniu finansowego efektu tworzenia, wprowadzania i sprzedaży nowych produktów. Udział nowych produktów w wyniku w 2H'13 będzie na nie mniejszym poziomie niż w 1H'13. Benefit Systems liczy na powtórzenie w 2013 roku ubiegłorocznego tempa wzrostu liczby użytkowników kart MultiSport i FitProfit, co oznaczałoby sprzedaż ok. 70 tys. kart (w 1H'13 łączna liczba użytkowników tych kart wzrosła o 36 tys. i jest ich już 429 tys.) Benefit Systems zamierza nadal inwestować w kluby fitness, skupi się na obecnych partnerach. Rocznie nakłady mają wynosić kilka mln PLN netto.

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	2013-09-17	383,3	0,1%	3,0%	5,4%	7,5%		Miedź	LME 3M	2013-09-17	7 085,0	0,6%	-4,3%	0,0%	-8,6%
	MSCI World	2013-09-17	1 546,5	0,0%	2,8%	5,4%	8,8%		Ropa	WTI Crude	2013-09-17	105,4	-1,1%	-1,7%	7,1%	12,3%
	MSCI EM	2013-09-17	1 001,8	0,1%	4,9%	5,7%	-1,8%		Złoto	Spot \$/oz	2013-09-17	1 310,3	-0,6%	-4,2%	-4,2%	-18,4%
	MSCI BRIC	2013-09-17	277,8	0,2%	6,4%	6,8%	-3,0%		Aluminium	LME 3M	2013-09-17	1 782,0	-0,4%	-8,4%	-3,4%	-9,3%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2013-09-17	48 917,9	1,1%	-1,1%	2,7%	4,9%	Polska	5yr yield	2013-09-17	3,782	-1,9%	0,9%	15,1%	13,1%	
Polska	WIG20	2013-09-17	2 354,7	1,3%	-1,2%	0,3%	-0,1%	Polska	10yr yield	2013-09-17	4,443	1,0%	2,1%	14,9%	15,7%	
Polska	mWIG40	2013-09-17	3 135,1	0,7%	-2,5%	7,3%	17,8%	Polska	WIBOR 3M	2013-09-17	2,600	0,0%	-1,5%	-1,9%	-21,7%	
Polska	sWIG80	2013-09-17	13 003,4	0,6%	1,4%	10,2%	18,3%	Polska	WIBOR 6M	2013-09-17	2,630	0,0%	1,5%	1,5%	-21,0%	
Węgry	BUX	2013-09-17	18 627,4	0,0%	1,2%	-3,4%	1,5%	USA	10yr yield	2013-09-17	2,847	-0,6%	0,8%	30,3%	45,6%	
Czechy	PX	2013-09-17	981,1	-0,3%	-0,4%	7,4%	2,1%	Niemcy	10yr yield	2013-09-17	1,963	1,3%	4,4%	25,0%	39,5%	
Bulgaria	Sofix	2013-09-17	454,3	1,1%	2,7%	6,0%	27,1%	Japonia	10yr yield	2013-09-17	0,720	-1,1%	-4,9%	-13,9%	20,8%	
Rosja	Micex	2013-09-17	1 473,0	0,2%	6,8%	11,7%	1,9%	Hiszpania	10yr yield	2013-09-17	4,405	-0,2%	1,0%	-3,2%	-11,2%	
Rosja	RTS (USD)	2013-09-17	1 439,8	0,3%	8,8%	10,2%	-3,0%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-09-17	5 833,2	-0,1%	-1,0%	8,0%	5,3%	Portugalia	10yr yield	2013-09-17	7,157	-1,4%	12,4%	17,2%	18,4%	
Turcja	ISE 100	2013-09-17	74 258,6	0,7%	0,7%	-5,3%	-8,3%	Włochy	10yr yield	2013-09-17	3,860	-3,0%	7,3%	4,9%	-1,3%	
Europa Zachodnia								CDS								
	Euro Stoxx 50	2013-09-17	2 894,6	-0,1%	1,3%	7,4%	9,3%	Belgia	5yr USD	2013-09-17	59,8	0,4%	-0,8%	-4,3%	-13,0%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-09-17	6 622,9	-0,8%	1,4%	4,9%	3,7%	Chiny	5yr USD	2013-09-16	#N/A N/A	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!	
Francja	CAC40	2013-09-17	4 152,2	-0,2%	0,5%	7,6%	11,0%	Francja	5yr USD	2013-09-17	66,6	-0,8%	-4,3%	-5,8%	-4,9%	
Niemcy	DAX	2013-09-17	8 613,0	-0,2%	2,4%	4,6%	6,9%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-09-17	8 999,5	-0,1%	2,0%	12,3%	7,1%	Hiszpania	5yr USD	2013-09-17	229,1	-3,0%	0,4%	-10,6%	-18,2%	
Holandia	AEX	2013-09-17	379,9	0,0%	1,4%	8,8%	9,9%	Irlandia	5yr USD	2013-09-17	142,2	-1,6%	0,4%	-10,3%	-17,2%	
Szwecja	OMX 30	2013-09-17	1 278,4	-0,3%	1,5%	7,0%	8,2%	Japonia	5yr USD	2013-09-17	62,3	2,5%	-1,8%	-19,9%	-5,7%	
Austria	ATX	2013-09-17	2 514,6	-0,6%	-1,4%	6,0%	2,5%	Niemcy	5yr USD	2013-09-17	26,3	0,2%	-1,1%	-7,1%	-24,2%	
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-09-17 88,2 -0,3% 1,7% 10,4% 1,6%								
USA	DJIA	2013-09-17	15 494,8	0,2%	3,2%	3,0%	8,3%	Portugalia	5yr USD	2013-09-17	533,8	-2,8%	21,4%	44,0%	44,1%	
USA	S&P500	2013-09-17	1 697,6	0,4%	3,1%	4,6%	10,4%	Rosja	5yr USD	2013-09-17	162,0	-3,8%	-17,1%	-6,6%	14,2%	
USA	Nasdaq Comp	2013-09-17	3 717,8	0,8%	4,0%	8,9%	16,1%	USA	5yr EUR	2013-09-17	22,1	-0,2%	1,6%	-17,7%	-40,6%	
Kanada	S&P/TSX	2013-09-17	12 816,9	0,1%	1,1%	5,3%	1,7%	W. Brytania	5yr USD	2013-09-17	34,2	-0,8%	-6,0%	-26,5%	-22,3%	
Meksyk	IPC	2013-09-17	41 122,5	0,0%	-2,1%	4,3%	-2,6%	Włochy	5yr USD	2013-09-17	243,6	-2,5%	4,0%	-7,9%	-13,0%	
Brazylia	BOVESPA	2013-09-17	53 821,6	0,8%	5,3%	10,6%	-4,6%	kursy walut								
Argentyna	MERVAL	2013-09-17	4 647,5	-0,3%	21,5%	49,5%	33,5%	EUR/PLN	2013-09-17	4,212	0,3%	-0,9%	-1,2%	1,4%		
Azja i Australia								USD/PLN	2013-09-17	3,154	0,2%	-1,0%	-0,9%	-1,6%		
Japonia	NIKKEI 225	2013-09-17	14 311,7	-0,6%	4,9%	10,0%	15,0%	CHF/PLN	2013-09-17	3,404	0,2%	-1,1%	-1,6%	0,4%		
Hong Kong	Hang Seng	2013-09-17	23 180,5	-0,3%	3,6%	10,1%	6,2%	EUR/USD	2013-09-17	1,336	0,1%	0,1%	-0,3%	3,1%		
Chiny	Shanghai Comp	2013-09-17	2 185,6	-2,1%	6,0%	3,8%	-1,1%	USD/JPY	2013-09-17	99,220	0,2%	1,3%	4,1%	4,0%		
Indie	BSE30	2013-09-17	19 804,0	0,3%	6,6%	3,1%	3,3%									
Indonezja	JKSE	2013-09-17	4 517,6	-0,1%	-1,1%	-4,9%	-4,6%									
Izrael	TA 25	2013-09-17	1 230,4	0,8%	2,9%	0,9%	0,4%									
Korea	Kospi	2013-09-17	2 013,4	-0,4%	4,5%	6,6%	1,1%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-09-17	5 251,2	0,1%	4,5%	11,1%	5,8%									

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

