

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 26 września 2013

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 415	30	1,26%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2360
Kurs zamknięcia	2 436	22	0,91%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2329
Kurs min.	2 413	33	1,39%	
Kurs max.	2 447	33	1,37%	
Wolumen obrotu	25 789	9 036	53,94%	Najbliższe poziomy oporu: 2434 2500 2520 2600
LOP	97 714	2 222	2,33%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2378 2333 2274 2240



Relatywna siła krajowego parkietu

Przez dwie ostatnie sesje byki ciężko pracowały, aby zanegować negatywny obraz rynku. W środę udało im się przełamać linie trendu spadkowego od początku roku. Wczoraj natomiast przyszło się zmierzyć z sierpniowym szczytem (2434 pkt). Ostatecznie udało się go tylko minimalnie przekroczyć (2436 pkt), choć maksimum sesyjne wyniosło nawet 2447 pkt. Relatywnie niski wolumen wskazuje jednak zachować ostrożność i czekać na potwierdzenie wczorajszego ruchu. Jeśli się to dzisiaj nie uda w grze pozostanie spadkowa opcja faworyzowana przez mnie od tygodnia. Niemniej dotychczasowy sukces krajowych byków należy docenić w otoczeniu słabszych nastrojów na Zachodzie. Za oceanem komunikat po ostatnim posiedzeniu FOMC rzeczywiście wyznaczył lokalny szczyt, a biorąc pod uwagę rangę wydarzeń, silne wykupienie i dość optymistyczne nastroje, ma szansę stać się istotnym ekstremum. Tym bardziej, że w Stanach jak bumerang wraca problem limitu zadłużenia (tzw. debt ceiling). Co prawda w ostatniej dekadzie był on podnoszony kilkanaście razy, ale w ostatnich latach rządzący obecnie Demokraci muszą toczyć ciężkie batalie z Republikanami, którzy mają większość w Izbie Reprezentantów. W sierpniu 2011 osiągnięcie limitu zadłużenia było jedną z przyczyn obniżenia najwyższej oceny kredytowej USA, a skutkiem "mini krach" na giełdach. Z końcem grudnia 2012 "debt ceiling" towarzyszył tzw. sekwestr, czyli wygaśnięcie ulg podatkowych. Rynek dotknęła wówczas niewielka korekta. Teraz warunki wydają się być bardziej komfortowe, choć mogą być to tylko pozory. Republikanie wymagają ustępstw, a to rodzi kolejne ryzyka.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI
Wyniki sesji: czwartek, 26 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	2 418,06	2 435,83	1,19%	2 413,93	2 445,36	31,4	753,3
WIG30	2 597,3	2 529,0	2 571,94	2 590,77	1,21%	2 566,53	2 597,29	30,8	804,9
sWIG80	13 233,9	9 608,0	13 159,07	13 233,88	0,91%	13 118,19	13 233,88	115,7	59,8
mWIG40	3 290,1	2 332,0	3 244,94	3 290,09	1,65%	3 243,94	3 290,09	46,2	99,3
WIG PL	51 846,5	42 966,8	51 582,76	51 846,54	1,22%	51 582,76	51 846,54	263,8	933,2
WIG	50 972,8	42 842,1	50 497,28	50 936,34	1,26%	50 446,51	50 972,77	526,3	952,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG30				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	88,94	5 655	0,5%	-3,7%	4,6%	28,9%	-0,7%	-7,1%	-8,6%	22,8%
ASSECOPOL	47,95	3 980	1,6%	7,5%	16,3%	16,0%	0,4%	4,2%	3,0%	9,8%
AZOTY TARNÓW	78,44	7 781	-0,9%	14,2%	13,7%	39,1%	-2,1%	10,8%	0,4%	32,9%
BANK HANDLOWY	110,80	14 477	1,5%	-1,1%	24,4%	20,2%	0,3%	-4,4%	11,1%	14,0%
BOGDANKA	109,00	3 707	-0,5%	1,7%	9,0%	-8,2%	-1,7%	-1,7%	-4,3%	-14,4%
BORYSZEW	0,57	1 254	0,0%	16,3%	35,7%	29,5%	-1,2%	13,0%	22,4%	23,4%
BRE	488,00	20 579	4,8%	8,7%	30,1%	41,0%	3,6%	5,3%	16,9%	34,9%
BZ WBK	346,80	32 441	4,6%	9,1%	25,2%	37,7%	3,4%	5,7%	11,9%	31,5%
CCC	112,90	4 335	1,1%	15,7%	29,9%	57,9%	-0,1%	12,3%	16,6%	51,8%
CYFROWY POLSAT	21,70	7 559	2,6%	1,4%	16,7%	33,1%	1,3%	-1,9%	3,4%	27,0%
ENEA	14,50	6 401	0,0%	2,3%	10,8%	3,1%	-1,2%	-1,1%	-2,5%	-3,1%
EUROCASH	48,70	6 735	-4,5%	-4,7%	-14,0%	-8,2%	-5,7%	-8,0%	-27,2%	-14,3%
GTC	7,20	2 299	1,1%	-5,8%	-11,1%	-9,1%	-0,1%	-9,1%	-24,4%	-15,2%
ING BSK	113,00	14 701	3,9%	1,8%	24,9%	26,5%	2,7%	-1,5%	11,6%	20,4%
JSW	77,95	9 152	-0,4%	13,8%	29,9%	-16,5%	-1,7%	10,5%	16,6%	-22,7%
KERNEL	50,00	3 984	0,2%	5,9%	7,3%	-14,1%	-1,0%	2,6%	-6,0%	-20,2%
KGHM	126,50	25 300	1,9%	1,1%	6,5%	-19,6%	0,7%	-2,2%	-6,8%	-25,7%
LOTOS	37,15	4 825	2,1%	0,5%	9,9%	-10,3%	0,9%	-2,8%	-3,4%	-16,4%
LPP	8 600,00	15 748	1,8%	4,8%	31,9%	50,9%	0,6%	1,4%	18,6%	44,7%
NETIA	4,89	1 889	2,9%	-4,1%	16,7%	14,5%	1,7%	-7,5%	3,4%	8,4%
PEKAO	181,60	47 665	2,3%	5,3%	26,1%	15,6%	1,1%	1,9%	12,8%	9,5%
PGE	17,21	32 179	-0,8%	12,0%	17,1%	1,5%	-2,0%	8,7%	3,8%	-4,6%
PGNIG	6,10	35 990	-0,3%	1,2%	10,9%	8,9%	-1,5%	-2,2%	-2,4%	2,8%
PKNORLEN	45,01	19 251	-0,1%	-0,7%	1,1%	-16,2%	-1,3%	-4,1%	-12,1%	-22,3%
PKOBP	37,43	46 788	2,4%	-1,5%	7,1%	7,8%	1,2%	-4,8%	-6,2%	1,7%
PZU	438,00	37 822	-0,1%	-0,5%	9,8%	7,7%	-1,3%	-3,8%	-3,5%	1,6%
SYNTHOS	4,90	6 484	3,2%	10,6%	14,0%	-19,9%	2,0%	7,3%	0,7%	-26,1%
TAURON	4,78	8 377	0,6%	12,7%	15,2%	9,4%	-0,6%	9,4%	1,9%	3,2%
TPSA	8,40	11 024	0,7%	11,6%	11,3%	31,3%	-0,5%	8,2%	-2,0%	25,1%
TVN	14,10	4 853	0,4%	8,5%	41,1%	50,2%	-0,8%	5,2%	27,9%	44,0%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Szeroki WIG najwyżej od stycznia 2008

Za nami kolejna, relatywnie mocna sesja. Od samego początku inwestorów wspierały doniesienia z Japonii, gdzie rząd za wszelką cenę próbuje walczyć z deflacją. Na rynku pojawiły się spekulacje o obniżce podatków dla firm i „zaleceniu” przemodelowania portfeli funduszy emerytalnych, oczywiście na bardziej agresywne. optymizm szczególnie udzielił się w Warszawie. Nasz rynek szybko stał się liderem w Europie, a WIG20 ruszył w kierunku 2450 pkt ostatecznie zyskując 1,2% (2435,8 pkt). Trudno o uzasadnienie tego ruchu. Niemiecki DAX zakończył dzień 0,3% spadkiem, podobnie jak moskiewski RTS (-0,5%), czy czeski PX (-0,4%). Symboliczny wzrost (0,3%) zanotowała giełda w Budapeszcie. W niewiele lepszych nastrojach handel rozpoczynali Amerykanie. Wzrost zawdzięczamy głównie bankom. Liderem okazały się papiery BRE (+4,7%) i BZ WBK (+4,6%). Najcięższe w indeksie banki (PKO i Pekao) zyskały 2,3-2,4%. Po czerwonej stronie rynku znalazły się papiery Eurocash (-4,5%) oraz spółek węglowych i energetycznych. Kapitałna koniunktura panuje za to na szerokim rynku. WIG zakończył dzień 1,3% wzrostem, co jest poziomem najwyższym od... stycznia 2008 roku. W ostatnich dniach znalezienie spółki zyskującej nawet kilkadziesiąt procent w skali sesji nie stanowi problemu. Po niedawnych szaleństwach Ursusa dziś zdecydowanym liderem zwyczajki był Inter Groclin (+27,3%) w reakcji na ponad 100 mln EUR umowę z Nissanem. Przez pierwszą część sesji palmę pierwszeństwa dzierżył ukraiński producent akumulatorów-Westa (7,9%). Pod koniec natomiast ponad 8% wzrost wypracowało Grajewo. Z drugiej strony kolejną słabą sesję mają za sobą akcjonariusze Ganta (-23%), IDM (-14%) czy Mo-BRUK (-12%).

Krzysztof Brymora

Komentarz przed sesją:

Maksima w zasięgu ręki

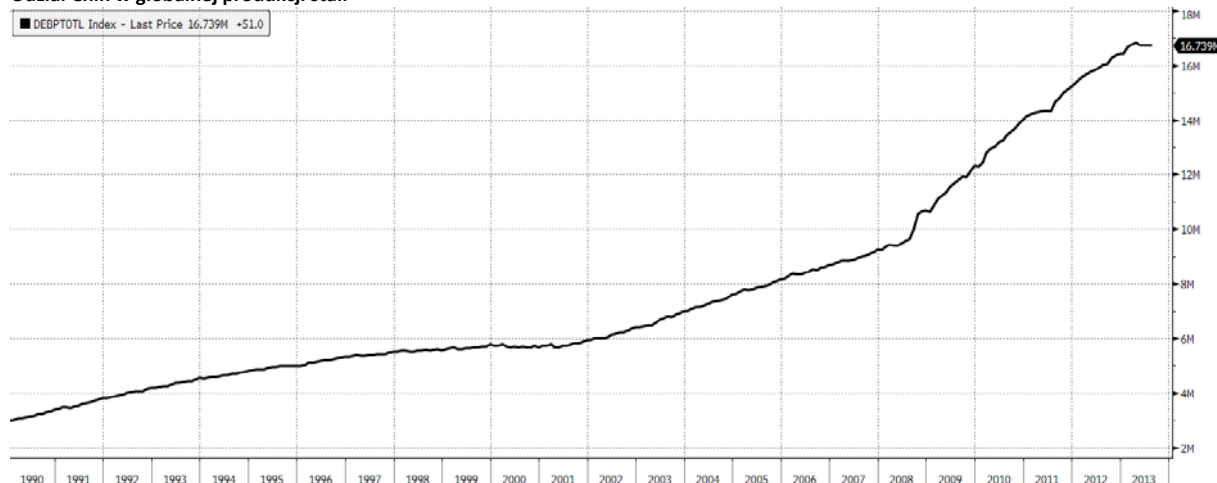
Wczorajsza sesja przyniosła silniejszy wzrost prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 zyskał 1,19% i notuje obecnie wartość 2435,83 pkt. Wymowa wykresu blue chipów jest obecnie bez wątpienia bycza – inicjatywę popytu akcentują dwie wyraźne białe świece, a maksima (2476 pkt.; główny opór) są w zasięgu ręki nawet podczas dzisiejszej sesji. Dodatkowo RSI wynosi tylko 60 pkt. Otoczenie makro również, przynajmniej w krótkim terminie, sprzyja – zarówno zmiany OFE prawdopodobnie nie będą tak drastyczne, jak i kropiółka z FEDu wciąż nie przestaje płynąć. Na plusach, choć mniejszych, swoje sesji zakończyli także inwestorzy z Oceanem. S&P500 zyskał 0,35%, DJIA 0,36%, a NASDAQ 0,7%. Na całodzienny handel wpływ będą mieć dane makro z USA oraz Europy. O 9.00 poznamy szwajcarski indeks instytutu KOF. Wartość prognozy to 1,49 pkt. Następnie, bo o 11.00, na rynek napłyną wskaźniki koniunktury gospodarczej w Eurolandzie. Z kolei o 14.30 poznamy dochody i wydatki Amerykanów (0,4% i 0,3%), a przed zakończeniem sesji, bo o 15.55 - indeks Uniwersytetu Michigan (78 pkt.). 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

WYKRES DNIA

W USA jak bumerang wraca problem amerykańskiego zadłużenia (tzw. debt ceiling). Jacob Lew, amerykański sekretarz skarbu, poinformował, że administracji skończą się pieniądze do 17 października. W latach 2001-2013 Kongres podnosił limit zadłużenia 14 razy, choć ostatnio po ciężkich bataliach z Republikanami, którzy mają większość w Izbie Reprezentantów. Tempo wzrostu amerykańskiego zadłużenia jest iście imponujące. Od 2008 roku, czyli początku kryzysu finansowego, średniorocznie dług przyrasta o 12% przy tempie wzrostu gospodarczego 1,6%. Po „kryzysie dotcomów” było to odpowiednio 8% przy PKB 2,7%, a w latach '90: 8% przy 3,9%.

Udział Chin w globalnej produkcji stali



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

JSW

Jastrzębska Spółka Węglowa rozpoczęła prace związane z udostępnieniem nowego złoża węgla koksowego "Pawłowice 1" przez kopalnię "Pniówek" w Pawłowicach. Obecnie dobiegają końca prace związane z wierceniem otworów badawczych pod szyb. Otwory pozwolą na ocenę i jakość złóż. Spółka zakłada, że pierwsze wydobycie nastąpi tu już w '15, a docelowe wydobycie (7,2 tys. ton na dobę) w '26. Łączne złoża szacowane są na ponad 140 mln ton surowca (70% całego złoża to zasoby węgla ortokoksowych typu 35, a więc o najwyższym poziomie jakości). Odwierty mają być położone od strony kopalni, co pozwoli na zmniejszenie kosztów (zwłaszcza gdyby budowano nową kopalnię).

PGNIG

Grupa planuje dokonać 20 nowych odwiertów na terenie kraju w konwencjonalnych złożach gazu (tereny Lublińca i Winnej Góry) do końca bieżącego roku. Ponadto spółka zadeklarowała Ministerstwu Środowiska wykonanie 10 odwiertów w poszukiwaniu gazu łupkowego oraz 84 odwiertów opcjonalnie (inwestycja ma zakończyć się w 2021 r.).

BGŻ

Wiceprezes banku zapowiada kontynuację strategii działania. Pojawiają się jednak głosy, że Rabobank chce sprzedać BGŻ. Kurs walorów spada. Może to być też skutek zawirowań w zarządzie banku. (za: wnp.pl)

Groclin

Inter Groclin Auto podtrzymał prognozy skonsolidowanych przychodów w wysokości 290 mln i EBITDA na poziomie 26 mln zł. Spółka zwiększyła zakres swojej działalności po związaniu się ze spółką Kabel-Technik-Polska w marcu br. Obecna struktura produkcyjna to 38% udziału foteli i poszyc samochodowych, 38% wiązek kablowych i 24% szaf sterowniczych. Dodatkowo firma nawiązała współpracę z rosyjskimi oddziałami Nissana i będzie produkowała poszycia do modeli Nissana (Qashqai, Altima i X-Trail). Wartość umowy opiewa na 104 mln euro i ma być realizowana już od Q4 '13 aż do 2020r.

e-Kancelaria

spółka zapowiada dodatkową emisję akcji pod koniec roku oraz emisję obligacji. Pozyskane środki mają służyć do przejęcia innych firm działających w branży. Spółka planuje też otwarcie rynku wierzycielności.

Kruk

Spółka planuje emisję obligacji o wartości 150 mln zł. Środki mają sfinansować przejęcia, które planuje spółka i ekspansję na rynek turecki i rosyjski. Do tej pory spółka wyemitowała obligacje o wartości 800 mln zł, z czego 1/3 została już wykupiona.

Hawe

Spółka podpisała z władzami województwa podkarpackiego umowę PPP na świadczenie usług utrzymania i zarządzania siecią Internetu szerokopasmowego. Umowa opiewa na 311 mln zł.

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indekсы giełdowe

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
świat						
MSCI AC World	2013-09-26	385,2	0,2%	4,2%	10,1%	9,1%
MSCI World	2013-09-26	1 553,8	0,3%	3,7%	9,9%	10,4%
MSCI EM	2013-09-26	1 007,6	-0,4%	7,8%	12,1%	-0,4%
MSCI BRIC	2013-09-26	280,0	-0,3%	8,7%	13,9%	0,0%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-09-26	50 301,7	1,3%	2,2%	13,5%	13,9%
Polska WIG20	2013-09-26	2 407,1	1,2%	2,0%	12,3%	8,7%
Polska mWIG40	2013-09-26	3 236,8	1,6%	2,8%	17,8%	29,0%
Polska sWIG80	2013-09-26	13 114,9	0,9%	1,6%	13,2%	24,3%
Węgry BUX	2013-09-26	18 687,5	0,2%	2,7%	0,9%	3,9%
Czechy PX	2013-09-26	960,3	-0,4%	-0,7%	11,0%	3,5%
Bulgaria Sofix	2013-09-26	461,1	-0,5%	2,4%	4,8%	26,3%
Rosja Micex	2013-09-26	1 485,1	0,4%	7,1%	13,0%	8,3%
Rosja RTS (USD)	2013-09-26	1 451,6	-0,1%	9,6%	15,7%	4,0%
Rumunia BET	2013-09-26	6 059,5	0,2%	2,5%	16,2%	10,1%
Turcja ISE 100	2013-09-26	76 234,3	-0,8%	10,0%	2,4%	-8,2%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-09-26	2 927,4	-0,1%	3,8%	12,7%	14,1%
W. Brytania FTSE 100	2013-09-26	6 551,5	0,2%	1,3%	7,6%	4,9%
Francja CAC40	2013-09-26	4 195,4	-0,2%	3,1%	12,6%	14,9%
Niemcy DAX	2013-09-26	8 665,6	0,0%	2,7%	9,1%	10,0%
Hiszpania IBEX 35	2013-09-26	9 242,9	0,3%	7,2%	20,2%	19,2%
Holandia AEX	2013-09-26	379,6	-0,4%	1,2%	11,4%	10,7%
Szwecja OMX 30	2013-09-26	1 265,7	0,8%	2,3%	11,4%	9,5%
Austria ATX	2013-09-26	2 525,7	0,2%	1,3%	14,3%	8,8%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-09-26	15 273,3	0,4%	2,7%	3,5%	6,6%
USA S&P500	2013-09-26	1 692,8	0,4%	2,7%	6,5%	9,8%
USA Nasdaq Comp	2013-09-26	3 761,1	0,7%	3,6%	12,6%	17,2%
Kanada S&P/TSX	2013-09-26	12 836,7	0,1%	1,0%	8,3%	2,7%
Meksyk IPC	2013-09-26	41 724,0	-1,0%	2,3%	6,8%	-4,5%
Brazylia BOVESPA	2013-09-26	54 261,1	-0,9%	4,6%	14,0%	-3,4%
Argentyna Merval	2013-09-26	4 798,5	0,8%	24,1%	63,3%	42,3%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-09-26	14 799,1	1,7%	9,1%	15,9%	20,3%
Hong Kong Hang Seng	2013-09-26	23 125,0	-0,4%	5,6%	14,6%	6,7%
Chiny Shanghai Comp	2013-09-27	2 155,8	-1,9%	3,1%	12,1%	-3,3%
Indie BSE30	2013-09-26	19 893,9	0,2%	7,4%	7,9%	7,7%
Indonezja JKSE	2013-09-26	4 405,9	0,0%	7,0%	-3,5%	-7,4%
Izrael TA 25	2013-09-24	1 261,5	-0,4%	4,6%	4,8%	0,7%
Korea KOSPI	2013-09-27	2 007,3	0,5%	6,3%	12,6%	1,4%
Australia S&P/ASX 200	2013-09-26	5 294,5	0,4%	4,0%	14,0%	10,2%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-09-26	7 197,5	0,7%	-2,2%	6,9%	-5,6%
Ropa WTI Crude	2013-09-26	103,0	0,4%	-4,9%	7,8%	7,6%
Złoto Spot \$/oz	2013-09-26	1 322,6	-1,1%	-6,8%	8,0%	-17,7%
Aluminium LME 3M	2013-09-26	1 804,0	0,4%	-4,7%	1,9%	-5,5%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-09-26	3,719	1,9%	-2,1%	0,0%	10,7%
Polska 10yr yield	2013-09-26	4,418	1,4%	-0,1%	4,2%	13,6%
Polska WIBOR 3M	2013-09-26	2,570	0,0%	-1,5%	-2,7%	-21,9%
Polska WIBOR 6M	2013-09-26	2,600	0,0%	-1,1%	0,0%	-21,2%
USA 10yr yield	2013-09-26	2,650	0,8%	-2,2%	7,2%	43,6%
Niemcy 10yr yield	2013-09-26	1,830	0,4%	-0,9%	6,1%	44,1%
Japonia 10yr yield	2013-09-26	0,697	3,6%	-6,4%	-16,8%	33,5%
Hiszpania 10yr yield	2013-09-26	4,342	1,4%	-3,5%	-9,2%	-14,5%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-09-26	6,985	-1,0%	6,6%	7,2%	9,6%
Włochy 10yr yield	2013-09-26	3,650	-0,2%	-3,6%	-11,0%	-6,0%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-09-26	59,0	-0,4%	-5,8%	-18,4%	-21,8%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2013-09-26	67,7	0,5%	-1,6%	-15,1%	-13,4%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-09-26	226,5	1,6%	-2,0%	-18,4%	-24,7%
Irlandia 5yr USD	2013-09-26	140,2	-0,6%	-2,7%	-15,6%	-25,5%
Japonia 5yr USD	2013-09-26	61,0	0,3%	-10,4%	-24,9%	-14,0%
Niemcy 5yr USD	2013-09-26	24,3	-1,4%	-14,1%	-24,7%	-33,7%
Polska 5yr USD	2013-09-26	86,6	0,6%	-4,7%	-18,4%	-8,8%
Portugalia 5yr USD	2013-09-26	504,2	-0,6%	4,8%	25,8%	26,3%
Rosja 5yr USD	2013-09-26	165,5	2,9%	-19,0%	-14,8%	0,1%
USA 5yr EUR	2013-09-26	30,2	9,5%	37,1%	10,3%	-19,6%
W. Brytania 5yr USD	2013-09-26	32,6	1,2%	-11,0%	-35,1%	-28,2%
Włochy 5yr USD	2013-09-26	252,1	4,8%	3,9%	-9,1%	-16,8%
kursy walut						
EUR/PLN	2013-09-26	4,230	0,2%	-0,5%	-2,3%	1,2%
USD/PLN	2013-09-26	3,140	0,6%	-1,1%	-5,5%	-4,0%
CHF/PLN	2013-09-26	3,444	0,3%	-0,4%	-2,0%	0,4%
EUR/USD	2013-09-26	1,347	-0,4%	0,6%	3,4%	5,5%
USD/JPY	2013-09-26	99,050	0,4%	1,9%	0,9%	4,9%

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

