

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 25 lutego 2014				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 544	49	1,96%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2464	
Kurs zamknięcia	2 519	-14	-0,55%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2376	
Kurs min.	2 509	22	0,88%		
Kurs max.	2 544	11	0,43%		
Wolumen obrotu	21 808	-1 557	-6,66%	Najbliższe poziomy oporu: 2543 2580 2600 2637	
LOP	108 288	1 536	1,44%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2500 2450 2400 2370	



Przy pierwszym oporze

Wskazywana strefa oporu na 2536-2543 pkt zatrzymała na razie byczy pochód (max 2544 pkt). Trudno wyrokować na jak długo i w konsekwencji jak trwały będzie to poziom. Z pewnością jest ważny z technicznego punktu widzenia (62% zniesienia spadków od grudnia, punkty pivot, luka z 12 grudnia), ale sentyment rynkowy, przeradzający się w euforię na kursach wątpliwych jakościowo spółek, wskazuje na kontynuację nowej fali optymizmu. W bazowym scenariuszu zakładam, że potrwa ona do okolic marcowego posiedzenia FOMC, gdzie pod wodzą Yanet Yellen, opublikowane zostaną nowe projekcje makro. Warto przy tym pamiętać, że mimo gołębiczy Yellen Rada jest w tym roku bardziej... jastrzębia, o czym niech świadczy treść ostatniego minutes FED. Wg dokumentu projekcje szybko się zmieniają, a wraz z nimi ścieżka utrzymywania ultra-luźnej polityki monetarnej. Patrząc z technicznego punktu widzenia, dla byków problematyczny mógłby być w tym momencie powrót pod 2500 pkt. Wówczas należałoby zweryfikować scenariusz na najbliższe tygodnie. Podobnie wtedy, kiedy wróci strach na EM (wczoraj spadki rzędu 2-3%). Ten błyskawicznie może wywołać wiele czynników, choćby z chińskiego sektora bankowego.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 24 lutego 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 150,8	2 526,12	2 507,06	-0,79%	2 504,33	2 526,19	21,9	526
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 679,99	2 658,68	-0,81%	2 655,32	2 680,06	24,7	558
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 730,34	14 595,10	-0,44%	14 556,42	14 738,24	181,8	39,6
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 593,51	3 573,34	-0,49%	3 565,81	3 593,51	27,7	98,7
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	55 190,43	54 906,65	-0,66%	54 906,65	55 190,43	283,8	
WIG	55 384,8	42 842,1	54 075,89	53 687,80	-0,70%	53 638,58	54 075,89	437,3	739

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	92,89	6 497	-0,1%	7,0%	23,1%	-3,6%	0,7%	-0,2%	25,3%	-7,4%
ASSECOPOL	48,19	4 000	-1,7%	4,8%	-5,1%	7,9%	-0,8%	-2,4%	-3,0%	4,1%
AZOTY TARNÓW	55,00	5 456	2,7%	15,4%	-24,7%	-22,5%	3,6%	8,2%	-22,5%	-26,3%
BANK HANDLOWY	112,00	14 634	-1,5%	4,7%	-9,4%	-4,0%	-0,7%	-2,5%	-7,3%	-7,8%
BOGDANKA	127,70	4 344	-0,6%	2,2%	-7,7%	14,9%	0,2%	-5,0%	-5,5%	11,2%
BORYSZEW	0,55	1 210	1,9%	7,8%	7,8%	7,8%	2,7%	0,7%	10,0%	4,1%
BRE	532,00	22 437	-1,7%	7,7%	-6,3%	15,4%	-0,9%	0,5%	-4,2%	11,6%
BZ WBK	416,45	38 957	0,6%	6,1%	6,6%	22,5%	1,4%	-1,1%	8,8%	18,7%
CCC	130,40	5 007	-2,0%	10,6%	4,9%	29,0%	-1,1%	3,4%	7,1%	25,2%
CYFROWY POLSAT	20,39	7 103	0,0%	2,5%	2,0%	-4,8%	0,8%	-4,7%	4,1%	-8,6%
ENEA	14,88	6 569	-0,8%	16,2%	-4,3%	0,5%	0,0%	9,0%	-2,2%	-3,2%
EUROCASH	45,00	6 230	1,4%	10,8%	-13,5%	-19,9%	2,2%	3,7%	-11,3%	-23,7%
GTC	7,36	2 351	1,1%	1,1%	-14,3%	-5,2%	1,9%	-6,1%	-12,2%	-8,9%
ING BSK	133,00	17 303	-1,5%	12,9%	9,0%	19,3%	-0,7%	5,7%	11,2%	15,5%
JSW	52,70	6 188	-0,4%	12,1%	-23,6%	-26,7%	0,4%	4,9%	-21,5%	-30,5%
KERNEL	36,75	2 928	-3,3%	-8,1%	-17,4%	-23,4%	-2,5%	-15,3%	-15,3%	-27,2%
KGHM	114,20	22 840	-0,4%	3,8%	-7,0%	-11,5%	0,4%	-3,4%	-4,9%	-15,3%
LOTOS	40,00	5 195	0,3%	10,6%	-1,4%	7,8%	1,1%	3,4%	0,8%	4,0%
LPP	9 800,00	17 945	-1,8%	7,9%	8,3%	14,0%	-1,0%	0,8%	10,4%	10,2%
NETIA	5,00	1 740	-0,4%	0,0%	-11,5%	-1,8%	0,4%	-7,2%	-9,4%	-5,5%
PEKAO	193,50	50 788	-0,5%	7,0%	1,0%	11,3%	0,3%	-0,2%	3,2%	7,5%
PGE	18,36	34 329	-1,8%	10,6%	-2,1%	18,3%	-1,0%	3,4%	0,1%	14,5%
PGNIG	5,12	30 208	-1,5%	8,2%	-13,2%	-16,2%	-0,7%	1,1%	-11,1%	-20,0%
PKNORLEN	43,30	18 520	-0,9%	11,1%	-8,1%	-6,3%	-0,1%	3,9%	-6,0%	-10,1%
PKOBP	43,80	54 750	0,1%	8,1%	4,5%	13,3%	0,9%	1,0%	6,7%	9,5%
PZU	431,00	37 218	-1,8%	1,9%	-8,0%	-2,0%	-1,0%	-5,3%	-5,9%	-5,8%
SYNTHOS	5,41	7 159	1,5%	4,2%	-0,6%	18,1%	2,3%	-2,9%	1,6%	14,3%
TAURON	4,91	8 605	-3,0%	21,5%	-8,2%	10,8%	-2,2%	14,4%	-6,1%	7,1%
TPSA	10,18	13 360	-1,2%	6,0%	-5,7%	33,8%	-0,4%	-1,1%	-3,5%	30,0%
TVN	16,11	5 597	-1,1%	7,8%	2,3%	17,6%	-0,3%	0,7%	4,4%	13,8%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Spadki rynków wschodzący

Z perspektywy rynków wschodzących początek dzisiejszej sesji nie był korzystny. Drugi dzień z rzędu ponad 2% zanurkowały indeksy chińskie, a afera polityczna w Turcji wywołała mocną przecenę na parkiecie w Istantule. Dodając do tego lekko schłodzone nastroje w Niemczech trudno było znaleźć bycze argumenty na początku handlu w Warszawie. Pomimo tego niekorzystnego połączenia nasz rynek zaczął notowania spokojnie i poza chwilowym zejściem w dół, do południa WIG20 przebywał w pobliżu wczorajszego zamknięcia. Więcej zmienności przyniosła kolejna część sesji, kiedy to indeks zaczął powoli osuwać się pod własnym ciężarem. W końcówce pojawiły się kolejne z rzędu słabe dane makro z gospodarki amerykańskiej, które dały amunicję niedźwiedzim do słabego zakończenia sesji. Indeks blue chips stracił na wartości 0,79%, lecz podobnie jak wczoraj handlowi nie towarzyszyły wzmożone obroty. Z punktu widzenia techniki utrzymaliśmy się powyżej 2500 punktów, co nadal premiuje stronę popytową w segmencie blue chips. Jednocześnie widoczne oddalenie się naszego pakietu od rynków wschodzących i bierna postawa sprzedających od kilku dni przypominają mi czerwiec ubiegłego roku i choć wciąż zakładam mocne wzrosty w szerszym horyzoncie, nadal widzę mało atrakcyjny stosunek zysku do ryzyka w krótkim terminie.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Korekta na rynkach

Wczorajsza sesja stanowiła korektę wzrostów na GPW. Indeks największych i najbardziej płynnych spółek stracił na zamknięciu 0,8%, przez co zatrzymał się na poziomie 2507,1 pkt. Spadki zanotowały także mWIG40 (-0,5%), a także sWIG80 (-0,4%). Tak słabe wyniki głównych indeksów przełożyły się na rezultat szerokiego rynku, bowiem WIG znalazł się 0,7% pod kreską. Spadki zagościły także na pozostałych rynkach europejskich. DAX stracił 0,1%, a londyńska FTSE o 0,5%. Jeszcze gorzej zachował się węgierski BUX, który zanurkował aż o 2,6%. Na czerwono sesję zamknęli też inwestorzy w USA (S&P500 i Nasdaq straciły 0,1%) oraz w Japonii (-0,5%). *Futures* na amerykańskie indeksy rosły o ok. 0,3%. Z danych makro poznaliśmy już indeks zaufania konsumentów w Niemczech, a w trakcie sesji czekają nas też odczyty PKB w Wielkiej Brytanii oraz informacje dot. rynku nieruchomości w USA. GPW wchodzi w fazę prezentowania wyników kwartalnych i rocznych, dlatego też możemy mieć do czynienia ze znacznymi ruchami kursów w ciągu najbliższych tygodni. Wsparcia można dopatrywać się w okolicach 2498,0 pkt. oraz 2475,5 pkt. Oporem wydaje się być okolica 2550,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Ukraińska hrywna, mimo „opanowania” sytuacji w kraju, słabnie dalej. Dewaluacja staje się nieunikniona (m.in. wymogi MFV dla ewentualnego wsparcia).

USD/UAH



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Kopex	<p>Spółka podała wyniki za 4Q'13. Spółka podała. Że jej portfel zamówień na koniec 2013 roku wyniósł około 1,73 mld PLN. Poziom długu netto na koniec tego okresu wyniósł 395 mln PLN.</p> <p><i>BDM: Dane okazały się dobre raczej ze względu na silne cięcia kosztów aniżeli poprawy sytuacji rynkowej. W omawianym okresie wynik brutto na sprzedaży spadł r/r do 76 mln PLN z 90.7 mln PLN. Dzięki niższym kosztom sprzedaży oraz pozostałym kosztom operacyjnym spółce udało się jednak poprawić wynik EBIT, który wzrósł do 30.6 mln PLN (w 4Q'12 było to ok. 5.5 mln PLN). Na poziomie netto spółka wykazała ok. 26 mln PLN.</i></p>
MW Trade	<p>Zarząd MW Trade będzie rekomendował wypłatę w formie dywidendy części wypracowanego w 2013 r. zysku netto, nie więcej jednak niż 50%.</p>
Rafako	<p>Wg przedstawicieli spółki, Rafako nadal pracuje nad pozyskaniem gwarancji, które są potrzebne do podpisania umowy na budowę bloku w Jaworznie. Wcześniej, bo w połowie stycznia prezes Rafako Paweł Mortas informował, że spółka złożyła już do instytucji finansowych dokumenty potrzebne do uzyskania gwarancji.</p> <p>We wtorek spółka podała informację, że najbliższe WZA zdecyduje o emisji akcji.</p>
Miraculum	<p>Miraculum prognozuje, że w 2014 roku wypracuje 6,1 mln PLN zysku EBITDA przy przychodach na poziomie 48 mln PLN. W 2015 roku zysk EBITDA ma wzrosnąć do blisko 9,1 mln PLN, a przychody do 58 mln PLN.</p> <p>Miraculum opublikowała prognozę w związku z rozważaną prywatną emisją 2-letnich obligacji, której celem będzie zrefinansowanie części obecnego długu odsetkowego oraz zwiększenie kapitału obrotowego.</p>
Copernicus	<p>WZA Copernicus Securities zdecydowało o skupie do 200 tys. akcji własnych spółki za łączną kwotę nieprzekraczającą 8 mln PLN. Zgodnie z uchwałą, cena nabywanych akcji nie może być niższa niż 1 PLN i nie wyższa niż 40 PLN/akcję. Zarząd Copernicus Securities został upoważniony do nabywania akcji własnych w okresie od 25 lutego do 31 grudnia 2014 roku.</p>
Polnord	<p>Templeton Emerging Markets Investment Trust ma mniej niż 5% kapitału w Polnordzie.</p>
Rainbow Tours	<p>Fundusze zarządzane przez Quercus TFI zmniejszyły zaangażowanie w Rainbow Tours do 4,01% kapitału.</p>
PBO Anioła	<p>Zarząd PBO Anioła zdecydował o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości spółki z możliwością zawarcia układu.</p>
Erbud	<p>Portfel zleceń Erbudu na koniec grudnia 2013 roku miał wartość około 1,6 mld PLN, z czego do realizacji w 2014 r. jest ok. 1,19 mld PLN. W lutym grupa dodała do portfela kontrakty na 65,8 mln PLN.</p>

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
świat								surowce							
MSCI AC World	2014-02-25	408,2	0,0%	3,1%	2,4%	10,9%	Miedź	LME 3M	2014-02-25	7 077,0	-1,1%	-1,4%	-0,3%	-3,8%	
MSCI World	2014-02-25	1 668,3	0,1%	3,4%	3,3%	11,8%	Ropa	WTI Crude	2014-02-25	101,8	-1,0%	5,8%	8,1%	2,7%	
MSCI EM	2014-02-25	958,4	-0,3%	0,7%	-5,1%	3,4%	Złoto	Spot \$/oz	2014-02-25	1 342,5	0,4%	6,3%	8,0%	-3,7%	
MSCI BRIC	2014-02-25	261,0	-0,8%	-0,7%	-8,6%	1,3%	Aluminium	LME 3M	2014-02-25	1 762,0	-0,5%	0,0%	-0,7%	-6,9%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-02-25	54 063,6	-0,7%	6,1%	-2,8%	7,6%	Polska	5yr yield	2014-02-25	3,679	-1,3%	-0,1%	-0,8%	-4,4%
Polska	WIG20	2014-02-25	2 526,9	-0,8%	6,8%	-4,1%	5,6%	Polska	10yr yield	2014-02-25	4,417	0,1%	0,0%	-0,9%	-0,1%
Polska	mWIG40	2014-02-25	3 590,9	-0,5%	6,3%	0,8%	10,8%	Polska	WIBOR 3M	2014-02-25	2,610	0,0%	0,4%	2,4%	0,0%
Polska	sWIG80	2014-02-25	14 659,7	-0,4%	3,4%	-3,3%	12,1%	Polska	WIBOR 6M	2014-02-25	2,640	0,0%	0,8%	1,5%	0,8%
Węgry	BUX	2014-02-25	18 221,9	-2,6%	-6,9%	-4,6%	-2,2%	USA	10yr yield	2014-02-25	2,702	-1,3%	-0,5%	-0,2%	-3,0%
Czechy	PX	2014-02-25	1 039,3	-0,9%	1,4%	0,9%	7,1%	Niemcy	10yr yield	2014-02-25	1,646	-2,0%	-0,7%	-2,4%	-13,1%
Bulgaria	Sofix	2014-02-25	588,1	1,0%	9,3%	28,0%	32,1%	Japonia	10yr yield	2014-02-25	0,592	-0,7%	-6,3%	-4,4%	-22,7%
Rosja	Micex	2014-02-25	1 478,6	-0,7%	-1,1%	-1,6%	6,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-02-25	3,549	-0,2%	-6,5%	-14,7%	-20,4%
Rosja	RTS (USD)	2014-02-25	1 306,4	-1,0%	-4,2%	-8,9%	-1,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-02-25	6 474,7	0,1%	-0,2%	4,1%	8,9%	Portugalia	10yr yield	2014-02-25	4,851	-0,6%	-8,1%	-17,5%	-26,0%
Turcja	ISE 100	2014-02-25	64 186,0	-3,2%	-3,6%	-18,8%	-8,5%	Włochy	10yr yield	2014-02-25	3,073	0,7%	-8,5%	-12,8%	-17,7%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-02-25	3 157,3	0,0%	4,4%	3,2%	12,8%	Belgia	5yr USD						
W. Brytania	FTSE 100	2014-02-25	6 865,9	-0,5%	2,9%	2,7%	6,6%	Chiny	5yr USD						
Francja	CAC40	2014-02-25	4 419,1	-0,1%	6,1%	3,0%	9,2%	Francja	5yr USD						
Niemcy	DAX	2014-02-25	9 708,9	-0,1%	3,3%	4,3%	15,2%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2014-02-25	10 193,1	0,5%	3,9%	6,8%	20,4%	Hiszpania	5yr USD						
Holandia	AEX	2014-02-25	401,8	-0,2%	2,1%	1,1%	7,6%	Irlandia	5yr USD						
Szwecja	OMX 30	2014-02-25	1 370,1	0,1%	4,1%	5,1%	10,4%	Japonia	5yr USD						
Austria	ATX	2014-02-25	2 678,0	0,2%	2,2%	1,4%	6,9%	Niemcy	5yr USD						
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2014-02-25	16 207,1	-0,2%	2,2%	1,3%	9,0%	EUR/PLN	2014-02-25	4,153	-0,1%	-1,3%	-1,2%	-1,9%	
USA	S&P500	2014-02-25	1 847,6	-0,1%	3,3%	2,9%	12,1%	USD/PLN	2014-02-25	3,020	-0,2%	-1,9%	-2,6%	-4,7%	
USA	Nasdaq Comp	2014-02-25	4 293,0	-0,1%	4,0%	7,7%	18,0%	CHF/PLN	2014-02-25	3,407	0,0%	-0,9%	-0,3%	-0,7%	
Kanada	S&P/TSX	2014-02-25	14 227,1	-0,3%	3,6%	6,1%	12,9%	EUR/USD	2014-02-25	1,375	0,1%	0,5%	1,4%	2,9%	
Meksyk	IPC	2014-02-25	39 792,7	-1,9%	-4,7%	-4,0%	-3,4%	USD/JPY	2014-02-25	102,160	-0,4%	-0,2%	0,9%	3,5%	
Brazylia	BOVESPA	2014-02-25	47 393,5	-1,4%	-2,2%	-10,6%	-10,5%								
Argentyna	MERVAL	2014-02-25	5 982,5	-2,2%	5,5%	6,1%	51,0%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-02-26	15 051,6	1,4%	-2,2%	-3,5%	11,0%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-02-25	22 317,2	-0,3%	-0,5%	-5,7%	2,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-02-26	2 034,2	-2,0%	-1,0%	-6,9%	-0,9%								
Indie	BSE30	2014-02-25	20 852,5	0,2%	-1,3%	1,5%	13,2%								
Indonezja	JKSE	2014-02-25	4 577,3	-1,0%	3,2%	5,7%	10,2%								
Izrael	TA 25	2014-02-25	1 334,6	0,1%	1,1%	-1,0%	11,5%								
Korea	Kospi	2014-02-26	1 964,9	0,8%	1,3%	-1,7%	6,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-02-26	5 433,8	-0,1%	4,6%	2,7%	9,3%								

Źródło: Bloomberg

RYNKI ZAGRANICZNE

