

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 7 marca 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 461	6	0,24%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2474
Kurs zamknięcia	2 442	-17	-0,69%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2470
Kurs min.	2 427	-21	-0,86%	
Kurs max.	2 464	-7	-0,28%	
Wolumen obrotu	23 842	1 484	6,64%	Najbliższe poziomy oporu: 2477 2544 2580 2600
LOP	114 645	958	0,84%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2385 2340 2286 2214



Zaskakujące dane z Chin

Miniony tydzień rozpoczęliśmy mocnym uderzeniem. Ponad 5% przecena w reakcji na ukraiński kryzys zmroziła poczyny inwestorów przez resztę dni. Strat ostatecznie nie udało się odrobić. Choć byki podejmowały śmiałe próby to spadkowa luka (2477-2473) pozostała nienaruszona. Taka sytuacja w najbliższych dniach więcej szans daje niedźwiedzim. Ważny jest w tej kwestii poziom 2435 pkt. Jeśli szybko zejdziemy poniżej, realna stanie się perspektywa testu marcowego dołka (2391 pkt). W scenariuszu średnioterminowym zbliżamy się do kolejnego posiedzenia FOMC, na jakie wielokrotnie zwracałem uwagę w kontekście potencjalnego punktu zwrotnego na Wall Street. Ważność najbliższego spotkania (19 marca) wynika z konferencji wraz z sesją pytań do nowej prezes i zaktualizowanych prognoz makroekonomicznych. Możemy być pewni, że będą one bardziej optymistyczne, co skróci ścieżkę łagodnej polityki monetarnej. Pytanie tylko jak mocno? Bardziej jastrzębia rada czy piątkowe dobre dane z rynku pracy (NFP 175k vs 150k oczek.) mogą sugerować, że będzie to znacznie szybciej niż większość myśli. Inna sprawa to kondycja rynków wschodzących. Odpływ kapitału potęguje teraz konflikt ukraińsko-rosyjski, ale w jego cieniu dochodzą do nas niepokojące informacje z Chin. Weekendowe dane z Państwa Środka pokazały ponad 18% r/r spadek eksportu, co jest najgorszym wynikiem od 2008 roku. Deficyt handlowy sięgnął zaś 23 mld mld USD, czyli najwięcej od dwóch lat. Co prawda wielu podda pod wątpliwość te dane przez święto księżycowego nowego roku. Niemniej gospodarka chińska już od dłuższego czasu wysyła sygnały o zmianie modelu rozwoju z inwestycyjnego na konsumpcyjny.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 7 marca 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	2 459,32	2 435,15	-1,01%	2 428,02	2 462,99	35,0	751,4
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 608,68	2 580,87	-1,12%	2 575,16	2 610,50	35,3	871,9
sWIG80	15 156,8	10 183,5	13 912,21	13 781,17	-0,98%	13 773,97	13 916,75	142,8	57,1
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 495,78	3 448,09	-1,50%	3 446,18	3 498,44	52,3	164,2
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	53 667,15	53 239,74	-1,09%	53 239,74	53 667,15	427,4	-
WIG	55 384,8	42 842,1	52 454,82	51 954,46	-1,02%	51 850,28	52 454,82	604,5	1 029,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	88,99	6 224	-2,9%	-0,7%	13,9%	-0,6%	-1,8%	-1,9%	15,2%	-3,9%
ASSECOPOL	47,72	3 961	1,1%	3,2%	-3,6%	5,8%	2,2%	2,1%	-2,3%	2,5%
AZOTY TARNÓW	55,35	5 490	-2,9%	11,8%	-18,6%	-22,2%	-1,8%	10,7%	-17,3%	-25,5%
BANK HANDLOWY	112,00	14 634	-0,7%	2,9%	-3,2%	5,2%	0,4%	1,8%	-1,9%	1,9%
BOGDANKA	120,90	4 112	-0,5%	2,9%	-12,4%	4,8%	0,6%	1,7%	-11,1%	1,5%
BORYSZEW	0,53	1 166	-1,9%	3,9%	-5,4%	8,2%	-0,7%	2,8%	-4,1%	4,9%
BRE	522,00	22 016	0,9%	-1,1%	3,0%	14,5%	2,1%	-2,3%	4,3%	11,2%
BZ WBK	414,10	38 737	-0,3%	5,0%	5,5%	28,6%	0,8%	3,8%	6,8%	25,3%
CCC	127,10	4 881	-1,1%	2,7%	8,6%	20,1%	0,0%	1,5%	9,9%	16,8%
CYFROWY POLSAT	20,90	7 281	-4,1%	5,6%	5,8%	-1,9%	-3,0%	4,4%	7,1%	-5,2%
ENEA	14,70	6 489	1,4%	11,0%	-5,0%	2,3%	2,5%	9,9%	-3,7%	-1,0%
EUROCASH	39,07	5 409	0,7%	-10,2%	-14,1%	-18,2%	1,8%	-11,3%	-12,8%	-21,5%
GTC	7,07	2 258	0,7%	-0,3%	-14,6%	4,7%	1,8%	-1,4%	-13,3%	1,5%
ING BSK	129,50	16 848	-0,6%	-3,0%	11,4%	25,4%	0,5%	-4,2%	12,7%	22,1%
JSW	50,50	5 929	0,3%	1,1%	-17,9%	-35,7%	1,4%	0,0%	-16,6%	-38,9%
KERNEL	26,50	2 112	0,9%	-28,4%	-32,9%	-45,9%	2,0%	-29,5%	-31,6%	-49,2%
KGHM	116,00	23 200	-4,5%	11,5%	-0,7%	-6,5%	-3,4%	10,4%	0,6%	-9,8%
LOTOS	37,70	4 896	0,8%	-0,7%	-0,8%	-0,8%	1,9%	-1,9%	0,5%	-4,0%
LPP	9 110,00	16 682	-2,0%	-0,8%	1,2%	15,3%	-0,9%	-2,0%	2,5%	12,0%
NETIA	4,69	1 632	-1,3%	-3,3%	-10,0%	-9,1%	-0,1%	-4,5%	-8,7%	-12,4%
PEKAO	184,40	48 399	-0,9%	-0,7%	1,9%	9,1%	0,3%	-1,9%	3,2%	5,8%
PGE	18,63	34 834	-0,9%	8,9%	7,7%	13,2%	0,2%	7,7%	9,0%	9,9%
PGNIG	4,61	27 199	-0,4%	-4,9%	-15,4%	-24,2%	0,7%	-6,1%	-14,1%	-27,5%
PKNORLEN	40,71	17 412	-1,1%	-1,3%	-8,9%	-7,3%	0,0%	-2,5%	-7,6%	-10,5%
PKOBP	42,50	53 125	-1,2%	2,1%	7,6%	15,2%	0,0%	0,9%	8,9%	11,9%
PZU	428,50	37 002	-1,2%	-2,4%	-7,8%	0,4%	-0,1%	-3,6%	-6,6%	-2,9%
SYNTHOS	5,05	6 682	-1,4%	-1,9%	-4,0%	2,0%	-0,2%	-3,1%	-2,7%	-1,3%
TAURON	4,90	8 587	-1,2%	8,6%	4,7%	10,1%	-0,1%	7,5%	6,0%	6,8%
TPSA	10,18	13 360	0,7%	-7,4%	4,0%	31,7%	1,8%	-8,5%	5,3%	28,4%
TVN	16,05	5 580	0,2%	-0,9%	7,0%	16,8%	1,3%	-2,1%	8,3%	13,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Kolejny impuls ze wschodu

Początek piątkowych notowań przyniósł kontynuację handlu znanego z ostatnich dwóch sesji. WIG20 poruszał się w okolicy 2450 punktów bez większych odchyśleń od kursu odniesienia, natomiast na szerokim rynku lekko przeważali sprzedający. Jedynym walorem o podwyższonej wartości obrotów był KGHM, który przez cały dzień był mocno wyprzedawany ze względu na mocne spadki na rynku towarowym. Kluczowe wydarzenia przyszły dopiero po kilku godzinach spokojnej sesji. Pierwszym był amerykański raport z rynku pracy, który pozytywnie zaskoczył inwestorów i został interpretowany jako dobra wiadomość dla głównych rynków akcji (odbicie w górę DAXa i futures na S&P500), lecz jednocześnie przyniósł przyspieszenie spadków miedzi i tąpnięcie na srebrze. To natomiast spowodowało, że lekko pozytywna reakcja większości polskich blue chips była zanegowana przez dalszy spadek KGHM. Mimo wszystko jednak udawało się nam utrzymać w pobliżu wczorajszych cen, co nadal premiowało stronę popytową. Dopiero wiadomość z Gazpromu o możliwym odcięciu gazu Ukrainie wywołało gwałtowniejszą reakcję na giełdach. Zarówno nasz rynek jak i wiele innych parkietów tuż po tej wiadomości wykonało mocny ruch w dół i do końca sesji nie potrafiliśmy odwrócić tego negatywnego ciosu. Sesję można uznać jako wielkie rozczarowanie, gdyż zamiast zdrowej i pro-wzrostowej stabilizacji koło 2450 punktów ryzyko zewnętrzne (Ukraina) wywołało solidne 1-1,5% spadki głównych indeksów. Bardzo słabe zakończenie tygodnia powoduje, że w najbliższych dniach podaż ma minimalnie większe szanse na sukces, choć każdej ze stron będzie łatwo przeważać szalę na swoją stronę. Bykom potrzebny jest powrót wysokich obrotów i przełamanie szczytu ze środy, natomiast niedźwiedzie będą liczyły na przejście poniżej poniedziałkowego minimum. W szerszej perspektywie pozostaję zdecydowanym optymistą, natomiast ostatnie bardzo zmienne sesje pokazują, że droga do góry będzie wyboista. Najwyraźniej do powrotu stabilnych zakupów na rynek potrzebna jest zdecydowana poprawa sytuacji na Ukrainie, lub (co pewnie przyjdzie szybciej) uodpornienie giełd rynków na kolejne doniesienia z naszej wschodniej granicy.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Niedźwiedzie przeważają na rynkach

Piątek był wyjątkowo korekcyjny dla europejskich inwestorów. WIG20 stracił 1,0% zatrzymując się na poziomie 2435,2 pkt. Podobną stratę zanotowały też spółki z indeksu sWIG80. Jeszcze bardziej stracił mWIG40, który znalazł się aż o 1,5% pod kreską. Na czerwono notowania zamknęły też pozostałe główne europejskie giełdy. DAX stracił 2,0%, a londyńska FTSE 1,1%. W złych nastrojach sesję zakończyli także gracze na Węgrzech, gdzie tamtejszy BUX spadł o 1,5%. *In minus* należy też ocenić notowania w Japonii, gdzie Nikkei straciło nieco ponad 1,0%. Mieszane odczucia mogą mieć natomiast inwestujący na rynkach w USA. S&P500 zyskał niecałe 0,1%, natomiast Nasdaq zamknął się ze stratą 0,4%. Kontrakty *futures* na amerykańskie indeksy spadają o ok. 0,5%. Warszawscy inwestorzy nie powinni dziś liczyć na wsparcie ze strony danych makro. Dane kwartalne ogłosiły dziś Peixin oraz PKO BP. *Blue chips* znajdują się obecnie w środku dosyć mocnej strefy wsparć/oporów (2430-2450 pkt). Wsparcia można się upatrywać w okolicach 2410,0 pkt., oporu można natomiast szukać w okolicach 2480,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Przez ponad 18% r/r spadek eksportu w lutym Chiny zanotowały największy deficyt handlowy od 2 lat.

Bilans handlowy Chin



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Marvipol	<p>Marvipol zapowiada wzrost sprzedaży mieszkań. Spółka w ciągu dwóch lat zamierza przeznaczyć na zakup gruntów 60 mln PLN. Zakupy mają umożliwić deweloperowi rozpoczęcie w latach 2014-16 realizacji projektów, w których znajdują się mieszkania o łącznej powierzchni przynajmniej 60 tys. mkw. – Rzeczpospolita</p> <p><i>BDM: Zapowiadana poprawa sprzedaży powinna wynikać m. in. z realizacji największej historycznie inwestycji dewelopera, czyli Central Parku. Projekt zakłada PUM na poziomie 135 tys. m2. Planowany zakup gruntu również był oczekiwany, bowiem spółka posiada obecnie 5 projektów, które są w sprzedaży (Art. Eco, Apartamenty Mokotów, Bielany Residence, Hill Park, Zielona Italia), a poza Central Parkiem Marvipol nie miał innej inwestycji, która poszerzyłaby ofertę w najbliższym okresie.</i></p>
Selena FM	<p>Selena, producent chemii budowlanej, opracowała plan budowy na Ukrainie sieci oddziałów, ale rozważy, czy w obecnej sytuacji politycznej wcielić go w życie. "Z naszego punktu widzenia Ukraina to atrakcyjny rynek ze znaczącym potencjałem gospodarczym, ale na tempo i kierunek jej rozwoju będzie miało wpływ rozwiązanie obecnej sytuacji społeczno-politycznej" - mówi Jarosław Michniuk, prezes spółki. Selena zakłada wzrost wyników w kolejnych latach. Chce rosnąć o 5% rocznie. – Rzeczpospolita</p>
PKO BP	<p>Asseco Central Europe chce wypłacić z zysku za 2013 rok 0,37 euro dywidendy na akcję - poinformowała spółka w komunikacie.</p>
Gino Rossi	<p>Pojawiły się pogłoski, że Gino Rossi może przed terminem wykupić część swoich obligacji. "Obecnie nie pracujemy nad takim rozwiązaniem. Gdyby nasze przepływy pieniężne były wyższe od planowanych, zdecydowalibyśmy się przeznaczyć te środki na zasilenie kapitału pracującego w obu spółkach w celu przyspieszenia tempa rozwoju" - powiedział Tomasz Malicki, prezes firmy. - Parkiet</p>
PGNiG	<p>Fundusze Aviva Investors Poland zmniejszyły zaangażowanie w spółce Action do 4,85 proc. - podał Action w komunikacie.</p>
Energa	<p>Zysk netto grupy Energa w 2013 roku wyniósł 743 mln PLN wobec 456,4 mln PLN rok wcześniej. W 4Q'13 spółka miała 145,36 mln PLN zysku netto.</p> <p>Zarząd Energi rekomenduje wypłatę dywidendy na poziomie 1,0 PLN na akcję - podała Energa w komunikacie.</p>
Gant	<p>Akcjonariusze Gant Development będą decydować o warunkowej emisji do 13,5 mln akcji serii W i warrantów subskrypcyjnych serii W1 z pozbawieniem prawa poboru - wynika z projektów uchwał na walne spółki zaplanowane na 4 kwietnia.</p>
PKO BP	<p>Zysk netto grupy PKO BP w 4Q'13 wyniósł 938 mln PLN (powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 897,5 mln PLN).</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
Świat								surowce							
	MSCI AC World	2014-03-07	412,7	-0,3%	4,5%	3,9%	11,9%	Miedź	LME 3M	2014-03-07	7 050,0	0,3%	-1,3%	-1,0%	-1,5%
	MSCI World	2014-03-07	1 686,1	-0,3%	4,6%	4,8%	13,1%	Ropa	WTI Crude	2014-03-07	102,6	1,0%	3,2%	4,5%	3,2%
	MSCI EM	2014-03-07	970,3	-0,4%	3,2%	-3,2%	1,9%	Złoto	Spot \$/oz	2014-03-07	1 338,6	-0,8%	5,0%	6,0%	-1,9%
	MSCI BRIC	2014-03-07	260,3	-0,6%	0,8%	-7,8%	-2,1%	Aluminium	LME 3M	2014-03-07	1 796,0	1,2%	4,5%	1,0%	-1,5%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-03-07	52 487,8	-1,0%	-0,4%	-1,5%	11,2%	Polska	5yr yield	2014-03-07	3,588	1,0%	-4,3%	-6,0%	-14,0%
Polska	WIG20	2014-03-07	2 460,0	-1,0%	0,6%	-1,8%	10,4%	Polska	10yr yield	2014-03-07	4,279	1,5%	-3,5%	-3,5%	-9,3%
Polska	mWIG40	2014-03-07	3 500,8	-1,5%	-1,2%	0,7%	13,4%	Polska	WIBOR 3M	2014-03-07	2,610	0,0%	0,0%	2,4%	0,4%
Polska	sWIG80	2014-03-07	13 917,3	-1,0%	-5,2%	-4,9%	10,9%	Polska	WIBOR 6M	2014-03-07	2,640	0,0%	0,4%	1,5%	0,4%
Węgry	BUX	2014-03-07	17 394,3	-1,5%	-5,4%	-7,2%	-4,9%	USA	10yr yield	2014-03-07	2,788	1,8%	4,5%	-0,5%	-6,0%
Czechy	PX	2014-03-07	1 009,0	-0,7%	0,1%	2,7%	6,5%	Niemcy	10yr yield	2014-03-07	1,653	0,4%	-1,6%	-9,9%	-18,5%
Bulgaria	Sofix	2014-03-07	605,9	0,4%	8,5%	28,5%	35,1%	Japonia	10yr yield	2014-03-07	0,628	1,0%	3,3%	-5,3%	-15,9%
Rosja	Micex	2014-03-07	1 338,0	0,1%	-9,4%	-7,5%	-5,5%	Hiszpania	10yr yield	2014-03-07	3,363	-1,2%	-6,0%	-16,7%	-25,5%
Rosja	RTS (USD)	2014-03-07	1 164,6	-0,5%	-13,6%	-16,7%	-13,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-03-07	6 389,2	-0,2%	0,1%	0,3%	11,0%	Portugalia	10yr yield	2014-03-07	4,577	-2,4%	-8,3%	-24,2%	-35,6%
Turcja	ISE 100	2014-03-07	64 004,2	-1,4%	-2,3%	-14,0%	-6,1%	Włochy	10yr yield	2014-03-07	2,899	2,2%	-7,6%	-19,7%	-25,8%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-03-07	3 144,5	-1,6%	1,9%	4,3%	11,4%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-03-07	6 788,5	-1,1%	2,7%	3,2%	4,0%								
Francja	CAC40	2014-03-07	4 417,0	-1,1%	3,3%	6,0%	8,6%								
Niemcy	DAX	2014-03-07	9 542,9	-2,0%	0,5%	1,9%	13,0%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-03-07	10 304,0	-1,4%	0,9%	9,2%	20,0%								
Holandia	AEX	2014-03-07	400,1	-0,9%	1,9%	2,7%	7,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-03-07	1 374,3	-1,2%	3,5%	6,6%	8,8%								
Austria	ATX	2014-03-07	2 577,3	-1,4%	-2,0%	1,3%	1,8%								
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2014-03-07	16 421,9	0,2%	4,5%	3,3%	11,6%	EUR/PLN	2014-03-07	4,204	0,6%	0,6%	0,6%	-1,0%	
USA	S&P500	2014-03-07	1 877,0	0,1%	4,7%	4,6%	14,7%	USD/PLN	2014-03-07	3,029	0,4%	-1,2%	-0,2%	-5,4%	
USA	Nasdaq Comp	2014-03-07	4 352,1	-0,4%	5,2%	7,1%	19,3%	CHF/PLN	2014-03-07	3,450	0,7%	1,0%	0,9%	0,7%	
Kanada	S&P/TSX	2014-03-07	14 271,9	0,2%	3,9%	8,5%	13,2%	EUR/USD	2014-03-07	1,388	0,1%	1,7%	0,8%	4,6%	
Meksyk	IPC	2014-03-07	39 176,3	-0,7%	-3,9%	-6,7%	-1,3%	USD/JPY	2014-03-07	103,280	0,3%	1,1%	0,5%	2,9%	
Brazylia	BOVESPA	2014-03-07	47 093,1	-1,8%	-3,8%	-9,2%	-14,0%								
Argentyna	MERVAL	2014-03-07	5 909,0	-0,5%	5,3%	10,6%	41,6%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-03-10	15 274,1	0,9%	5,7%	0,0%	11,0%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-03-07	22 660,5	-0,2%	4,8%	-4,5%	0,6%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-03-07	2 057,9	-0,1%	0,7%	-8,0%	-3,6%								
Indie	BSE30	2014-03-07	21 919,8	1,9%	7,6%	4,7%	14,2%								
Indonezja	JKSE	2014-03-07	4 685,9	0,0%	4,9%	12,1%	15,5%								
Izrael	TA 25	2014-03-09	1 369,2	0,3%	4,7%	0,1%	16,1%								
Korea	Kospi	2014-03-10	1 974,7	0,0%	2,7%	0,7%	2,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-03-10	5 462,3	0,3%	7,3%	7,2%	9,3%								

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.