

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 20 marca 2014

	Wartość	Zmiana	System:
Kurs otwarcia	2 337	-39 -1,64%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2402
Kurs zamknięcia	2 375	15 0,64%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2470
Kurs min.	2 333	-15 -0,64%	
Kurs max.	2 380	-9 -0,38%	
Wolumen obrotu	83 151	-5 035 -5,71%	Najbliższe poziomy oporu: 2390 2420 2477 2544
LOP	138 905	3 045 2,24%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2286 2214 2200



Wiedźmy ponownie zawiadnęły rynkiem

Dzień po konferencji FED reakcja rynków akcyjnych jest praktycznie żadna. Wall Street po spadku w środę wczoraj znalazła się na poziomach sprzed komunikatu, co wśród wielu inwestorów utrwala myślenie "jeśli ukraiński kryzys i FED nie wywołały korekty wykupionego rynku, to teraz może już tylko rosnać". Oczywiście uśpiona czujność byków to wymarzona okazja dla podaży, dlatego średnioterminowo uważam, że szczyt na amerykańskim rynku mamy raczej za sobą. Nowy "forward guidance" FED jest bez wątpienia jastrzębi, choć bank zrobił wiele, żeby zakomunikować to rynkowi maksymalnie łagodnie. Generalnie udało się, ale łagodnej retoryki nie "kupił" rynek długu czy walutowy. EUR/USD, dotychczas ślizgający się po linii ponad 5-letniego trendu spadkowego, wykorzystał konferencję do korekty/zwrotu. Jest już poniżej poziomu 1,38. Wracając do GPW, to w czwartek pozostawała ona relatywnie silna i liderowała wzrostom w Europie. Być może to efekt dzisiejszej gry pod rozliczenie marcowej serii kontraktów. Z uwagi na tzw. wiedźmy rynek szczególnie dzisiaj może zachowywać się mniej racjonalnie niż zwykle. W rezultacie najlepiej przyglądać się temu z boku.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 20 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	2 351,44	2 374,37	0,58%	2 348,66	2 389,32	40,7	1120
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 497,43	2 521,58	0,60%	2 495,19	2 532,97	37,8	1170
sWIG80	15 156,8	10 183,5	13 256,22	13 321,98	0,36%	13 243,25	13 321,98	78,7	33
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 349,08	3 378,66	0,70%	3 348,79	3 380,83	32,0	92
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	51 656,55	51 854,87	0,58%	51 656,55	51 854,87	198,3	
WIG	55 384,8	42 842,1	50 208,37	50 627,71	0,53%	50 187,95	50 796,79	608,8	1280

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	87,50	6 120	0,3%	-4,9%	8,6%	-1,7%	-0,3%	-0,4%	9,1%	-0,2%
ASSECOPOL	47,50	3 943	-1,0%	1,2%	4,9%	0,6%	-1,6%	5,7%	5,4%	2,1%
AZOTY TARNÓW	56,20	5 575	0,9%	5,8%	-5,5%	-27,7%	0,3%	10,3%	-5,0%	-26,2%
BANK HANDLOWY	107,20	14 007	-0,6%	-1,9%	5,5%	-0,2%	-1,2%	2,6%	6,0%	1,2%
BOGDANKA	120,00	4 082	5,4%	-4,4%	-5,5%	8,1%	4,8%	0,1%	-5,0%	9,5%
BORYSZEW	0,47	1 034	0,0%	-14,5%	-9,6%	-16,1%	-0,6%	-10,0%	-9,1%	-14,6%
BRE	508,00	21 425	0,5%	-4,7%	3,0%	17,2%	-0,1%	-0,2%	3,5%	18,6%
BZ WBK	402,25	37 629	0,1%	-2,1%	5,9%	21,5%	-0,5%	2,4%	6,4%	23,0%
CCC	126,70	4 865	1,4%	-2,5%	12,2%	12,1%	0,8%	2,0%	12,7%	13,6%
CYFROWY POLSAT	20,88	7 274	1,6%	2,2%	7,7%	-3,3%	1,0%	6,7%	8,2%	-1,9%
ENEA	14,80	6 533	0,0%	-0,9%	7,2%	3,9%	-0,6%	3,6%	7,7%	5,3%
EUROCASH	39,82	5 513	2,1%	-10,6%	-14,1%	-21,9%	1,5%	-6,1%	-13,6%	-20,5%
GTC	7,05	2 477	4,6%	-1,3%	-6,4%	-2,1%	4,0%	3,2%	-5,9%	-0,7%
ING BSK	132,00	17 173	1,5%	-0,4%	15,0%	25,4%	0,9%	4,1%	15,5%	26,8%
JSW	43,60	5 119	-1,2%	-17,0%	-19,3%	-46,2%	-1,8%	-12,5%	-18,8%	-44,7%
KERNEL	28,40	2 263	3,6%	-20,4%	-25,4%	-45,1%	3,0%	-15,9%	-24,9%	-43,7%
KGHM	99,90	19 980	-0,6%	-13,1%	-12,4%	-21,0%	-1,2%	-8,6%	-11,9%	-19,6%
LOTOS	36,35	4 721	-1,1%	-7,5%	2,6%	-1,8%	-1,7%	-3,0%	3,1%	-0,4%
LPP	8 600,00	15 748	1,2%	-11,9%	-1,1%	4,9%	0,6%	-7,4%	-0,6%	6,3%
NETIA	5,03	1 750	1,2%	0,2%	0,6%	2,4%	0,6%	4,7%	1,1%	3,9%
PEKAO	187,50	49 213	0,5%	-2,0%	5,2%	5,9%	-0,1%	2,5%	5,7%	7,4%
PGE	18,70	34 965	1,1%	1,2%	8,3%	6,2%	0,5%	5,7%	8,8%	7,7%
PGNIG	4,34	25 606	-0,9%	-13,9%	-18,0%	-30,0%	-1,5%	-9,4%	-17,5%	-28,6%
PKNORLEN	40,70	17 408	-0,7%	-5,7%	0,5%	-9,3%	-1,3%	-1,2%	1,0%	-7,9%
PKOBP	41,01	51 263	0,8%	-5,0%	2,0%	13,6%	0,2%	-0,5%	2,5%	15,0%
PZU	413,60	35 715	1,1%	-3,9%	-8,9%	-6,0%	0,5%	0,6%	-8,4%	-4,6%
SYNTHOS	5,02	6 643	0,2%	-3,3%	-7,9%	-2,5%	-0,4%	1,2%	-7,4%	-1,1%
TAURON	5,07	8 885	0,4%	4,8%	10,7%	5,2%	-0,2%	9,3%	11,2%	6,6%
TPSA	10,75	14 108	2,3%	4,2%	10,6%	37,8%	1,7%	8,7%	11,1%	39,2%
TVN	16,20	5 633	-1,2%	-0,6%	12,5%	15,7%	-1,8%	3,9%	13,0%	17,1%

KOMENTARZE

Komentarz przed sesją:

Byki pojawiły się w Warszawie

Wczorajsze notowania upłynęły pod znakiem wzrostów. Blue chipy zyskały prawie 0,6%, dzięki czemu zatrzymały się na poziomie 2374,4 pkt. Wzrosty nie ominęły też pozostałych indeksów. SWIG80 poprawił się o 0,4%, a mWIG40 o 0,7%. Mieszane odczucia można mieć patrząc na pozostałe rynki. Co prawda DAX zyskał 0,2%, ale londyńska FTSE straciła na zamknięciu 0,5%, a węgierski BUX 0,6%. Za oceanem mieliśmy do czynienia ze wzrostami. S&P500 poprawiło się o 0,6%, a Nasdaq o 0,3%. Zgoła odmiennie dzień zakończyli inwestorzy w Japonii, bowiem Nikkei spadł o 1,7%. Kontrakty futures na amerykańskie indeksy rosną o ok. 0,2%. Z danych makro ważniejsze wydają się być bilans płatniczy strefy Euro, a z krajowych wyników stan koniunktury konsumpcyjnej i gospodarczej. Warszawski parkiet powinien dziś być pod wpływem dwóch czynników. Z jednej strony mamy ciągle trwający konflikt na Ukrainie, a z drugiej wysyp wyników kwartalnych i rocznych spółek (rano poznaliśmy rezultaty działalności m. in. Enei i Ciechu). Wsparcia dla WIG20 można się dopatrywać w okolicach 2330-2340 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Oslabienie cen surowców (miedź itp.) ciągnie za sobą słabość dolara kanadyjskiego (CAD).

CADUSD vs miedź (LME 3M)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Police	Police podały słabe wyniki za 2013 rok. Spadek zysku operacyjnego dotyczył szczególnie segmentu nawozowego i pigmenty. Jak napisano w raporcie w segmencie nawozy w 2013 roku obserwowane było ograniczenie popytu na nawozy wieloskładnikowe oraz spadek cen rynkowych. Wśród powodów tej sytuacji znalazł się wyraźny spadek cen zbóż w połowie roku oraz wojna cenowa dostawców soli potasowej. Obserwowano pogorszenie koniunktury rynkowej w przypadku amoniaku i mocznika.
Integer	Przychody grupy Integer w 2013 roku wzrosły do 347,32 mln PLN przy spadku wyniku netto do 8,63 mln PLN. Jak napisano w raporcie skutkiem tak dynamicznie prowadzonej ekspansji zagranicznej jest wzrost kosztów ponoszonych, przez grupę kapitałową Integer w 2013 roku i w latach kolejnych.
Action	Celem Action jest wzrost przychodów do 10 mld PLN w ciągu najbliższych czterech lat, jednak warunkiem uzyskania takiej dynamiki będzie dojście do skutku planowanej emisji akcji. Spółka liczy na to, że w ciągu czterech lat 40% sprzedaży będzie pochodziło z rynku niemieckiego. Action zapowiada uruchomienie sprzedaży o zasięgu europejskim w kanale internetowym. Spółka przejęła większościowy pakiet udziałów w firmie, która ma być podstawą rozwoju tej części działalności. O szczegółach transakcji Action ma poinformować wkrótce.
GNB Getin Holding	Getin Holding podpisał z Getin Noble Bank umowę zobowiązującą do sprzedaży 858.334 akcji TU Europa, stanowiących 9,08% kapitału za 165,7 mln PLN. Jak napisano celem nabycia akcji od Getin Holding jest pozyskanie stałego źródła dochodu z tytułu dywidendy wypłacanej przez TU Europa.
PHN	Wiceminister skarbu Paweł Tamborski powiedział, że ogłoszenie wezwania na akcje PHN technicznie możliwe jest w kwietniu'14, po zamknięciu data roomu. Zgodnie z raportem sporządzonym przez CBRE wartość portfela nieruchomości grupy na koniec 2013 r. wyniosła 2,23 mld PLN. Wycena objęła 171 nieruchomości. Według prasowych informacji, wśród potencjalnych inwestorów znajdować się mogą Ghelamco oraz fundusz Lone Star lub należący do niego Globe Trade Centre. Spółką zainteresowane są też fundusze private equity.
Bogdanka	Prezes spółki zwrócił uwagę na niskie ceny węgla. Presja na ceny wynika z dużych zapasów węgla w polskich kopalniach i dużych zapasów w elektrowniach. Dodatkowo, na rynku spotowo pojawiają się okazjne oferty sprzedaży węgla po bardzo niskich cenach, przede wszystkim z Kompanii Węglowej. Wydobycie spółki w 1Q'14 jest zgodne z planem. W 3Q'13 produkcja ma być wyższa (pod koniec sierpnia planowane jest zakończenie rozruchu i wtedy spółka zamierza osiągnąć pełną zdolność produkcyjną, czyli 11,5 mln ton węgla rocznie), a 4Q'14 będzie najlepszy pod względem wolumenów produkcji. W całym 2014 r. planowana jest produkcja na poziomie 9,3-10 mln ton wobec 8,35 mln ton w 2013 roku. Bogdanka chce w 2014 roku trzymać dyscyplinę kosztową z powodu trudnego otoczenia rynkowego. Spółka nie jest potencjalnie zainteresowana żadnymi aktywami NWR.
Pelion	W ocenie spółki negatywny wpływ na wyniki realizowane przez poszczególne linie biznesowe w Polsce, w szczególności w zakresie sprzedaży hurtowej do aptek, będzie miała dalsza obniżka hurtowych marż urzędowych na leki do poziomu 5%. Capex spółki w 2014 r. ma wynieść ok. 88 mln PLN. W roku 2013 hurtowy rynek dystrybucji farmaceutycznej do aptek w Polsce wzrósł o 9,7% r/r. Na wysoką dynamikę wpływ miał zwłaszcza bardzo dobry pod względem sprzedaży farmaceutyków okres 1Q'13, w którym odnotowano znaczny wzrost zachorowań na infekcje grypopodobne. Pelion spodziewa się, że hurtowy rynek dystrybucji farmaceutycznej do aptek w Polsce w 2014 r. wzrośnie o 3-6%.
GTC	GTC ocenia, że w 2014 roku może kupić nieruchomości o wartości 70-100 mln EUR. Spółę interesują obecnie miasta stołeczne w regionie i duże miasta w Polsce.

Arctic Paper

Spółka podała dane za 4Q'13. Wyniki okazały się przeciętne, niemniej należy podkreślić że strata nie została pogłębiona przez kolejne istotne odpisy 9czego wcześniej mógł obawiać się rynek).

Ciech

Zarząd przedstawił stanowisko, że zaproponowana cena w wezwaniu na akcje Ciechu jest zgodna z wartością godziwą.

BDM: Już w dniu wezwania zwracaliśmy uwagę, że cena wezwania jest rozsądna dla dużych akcjonariuszy (SP).

Tauron

Tauron podpisał z Polskie Inwestycje Rozwojowe porozumienie ws. finansowania wartego ponad 1,5 mld PLN projektu budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Łagisza w Będzinie. PIR, jako mniejszościowy udziałowiec, włoży do projektu do 750 mln PLN.

Redan

Redan oczekuje, że głównymi motorami rozwoju spółki w 2014 r. będą rozszerzenie działalności typu e-commerce, w tym otwarcie e-sklepu w Rosji, oraz ok. 20% wzrost powierzchni handlowej we franszyzie.

**Pragma
Faktoring**

Spółka podała wyniki za 4Q'13. Wynik operacyjny PFA za 4Q'13 wyniósł 941 tys. PLN, a wynik netto za 4Q'13 wyniósł zaledwie 65 tys. PLN. W komentarzu zarząd zwrócił uwagę, że miniony 2013 rok należy uznać za udany i ważny dla przyszłości spółki. Zarząd PFA wyraził też przekonanie, że grupa będzie systematycznie zwiększać generowane przychody i zyski, co w powiązaniu z dobrą sytuacją finansową, pozwoli na systematyczny wzrost wartości dla akcjonariuszy.

Pragma Inkaso

Spółka podała wyniki za 4Q'13. Zysk operacyjny za 4Q'13 wyniósł ok. 2 mln PLN. Spółka w tym okresie zaraportowała też stratę netto w kwocie 0.18 mln PLN. W komentarzu zarządu władze Pragmy piszą, że miniony rok miał dla grupy „dwa oblicza” i wyraził przekonanie, że dokonywane zmiany w grupie zaowocują istotnym wzrostem wyników w 2014 r. i kolejnych latach.

BDM: Niepokoi nas fakt, że spółka podała w 4Q'13 najsłabszy rezultat na poziomie netto od czasu wejścia na GPW.

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	2014-03-20	405,6	-0,3%	0,0%	1,6%	5,5%	Miedź	LME 3M	2014-03-20	6 553,0	1,1%	-8,4%	-9,5%	-10,0%
	MSCI World	2014-03-20	1 658,1	-0,2%	0,1%	2,3%	7,0%	Ropa	WTI Crude	2014-03-20	98,9	-0,3%	-2,4%	1,0%	0,7%
	MSCI EM	2014-03-20	950,6	-1,0%	-1,0%	-4,4%	-6,5%	Złoto	Spot \$/oz	2014-03-20	1 330,6	-0,7%	0,7%	10,7%	-0,1%
	MSCI BRIC	2014-03-20	253,4	-0,7%	-3,2%	-7,8%	-10,4%	Aluminium	LME 3M	2014-03-20	1 739,0	0,2%	-1,9%	-2,6%	-3,4%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-03-20	50 360,1	0,5%	-4,4%	-0,9%	0,6%	Polska	5yr yield	2014-03-20	3,855	1,9%	3,4%	7,7%	3,7%
Polska	WIG20	2014-03-20	2 360,8	0,6%	-3,6%	-1,4%	-0,8%	Polska	10yr yield	2014-03-20	4,322	1,9%	-2,6%	0,1%	-0,4%
Polska	mWIG40	2014-03-20	3 355,3	0,7%	-4,7%	2,6%	4,7%	Polska	WIBOR 3M	2014-03-20	2,610	0,0%	0,0%	0,4%	1,6%
Polska	sWIG80	2014-03-20	13 273,8	0,4%	-8,1%	-5,0%	1,4%	Polska	WIBOR 6M	2014-03-20	2,640	0,0%	0,0%	0,8%	1,5%
Węgry	BUX	2014-03-20	17 052,5	-0,6%	-6,3%	-8,2%	-7,1%	USA	10yr yield	2014-03-20	2,772	0,0%	1,5%	-4,1%	1,4%
Czechy	PX	2014-03-20	989,4	-0,4%	-4,9%	0,7%	4,2%	Niemcy	10yr yield	2014-03-20	1,646	2,9%	-1,0%	-12,0%	-15,3%
Bułgaria	Sofix	2014-03-20	593,1	-1,5%	0,6%	20,3%	25,8%	Japonia	10yr yield	2014-03-20	0,614	-1,3%	4,4%	-9,8%	-11,7%
Rosja	Micex	2014-03-20	1 320,5	0,1%	-10,8%	-11,8%	-10,2%	Hiszpania	10yr yield	2014-03-20	3,366	0,8%	-5,1%	-18,8%	-21,7%
Rosja	RTS (USD)	2014-03-20	1 150,8	-0,4%	-11,7%	-19,5%	-21,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-03-20	6 272,3	0,3%	-2,0%	-1,3%	7,3%	Portugalia	10yr yield	2014-03-20	4,376	-0,1%	-11,2%	-27,3%	-38,7%
Turcja	ISE 100	2014-03-20	65 487,1	-0,3%	2,5%	-6,2%	-16,1%	Włochy	10yr yield	2014-03-20	2,854	1,0%	-8,0%	-19,9%	-22,8%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-03-20	3 076,4	0,4%	-1,0%	1,6%	6,5%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-03-20	6 573,1	-0,5%	-3,5%	0,1%	0,9%								
Francja	CAC40	2014-03-20	4 308,1	0,5%	-0,6%	3,2%	3,6%								
Niemcy	DAX	2014-03-20	9 277,1	0,2%	-3,4%	-1,1%	7,2%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-03-20	10 093,3	-0,1%	0,2%	5,0%	12,3%								
Holandia	AEX	2014-03-20	388,9	0,5%	-2,0%	0,1%	2,9%								
Szwecja	OMX 30	2014-03-20	1 360,5	-0,3%	1,1%	3,7%	5,6%								
Austria	ATX	2014-03-20	2 483,7	-0,5%	-6,4%	-1,1%	-1,3%								
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2014-03-20	16 222,2	0,7%	1,4%	1,3%	6,9%		EUR/PLN	2014-03-20	4,193	-0,1%	1,0%	0,8%	-0,8%
USA	S&P500	2014-03-20	1 860,8	0,6%	1,9%	3,5%	10,6%		USD/PLN	2014-03-20	3,044	0,9%	0,7%	0,3%	-2,7%
USA	Nasdaq Comp	2014-03-20	4 307,6	0,3%	1,3%	5,6%	15,2%		CHF/PLN	2014-03-20	3,443	-0,1%	1,1%	1,4%	0,2%
Kanada	S&P/TSX	2014-03-20	14 334,0	0,2%	1,3%	8,0%	13,8%		EUR/USD	2014-03-20	1,378	-1,0%	0,2%	0,6%	1,9%
Meksyk	IPC	2014-03-20	38 811,9	2,1%	-0,1%	-5,8%	-2,7%		USD/JPY	2014-03-20	102,480	0,8%	0,0%	-1,5%	3,7%
Brazylia	BOVESPA	2014-03-20	46 567,2	1,5%	0,0%	-7,6%	-12,6%								
Argentyna	MERVAL	2014-03-20	5 867,0	1,7%	-0,2%	13,3%	26,3%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-03-20	14 462,5	-1,6%	-1,5%	-10,2%	-2,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-03-20	21 182,2	-1,8%	-5,1%	-6,7%	-9,2%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-03-21	1 993,5	-1,4%	-6,8%	-4,4%	-9,0%								
Indie	BSE30	2014-03-20	21 740,1	-0,4%	5,9%	3,4%	7,7%								
Indonezja	JKSE	2014-03-20	4 699,0	-2,5%	2,2%	12,0%	2,8%								
Izrael	TA 25	2014-03-20	1 385,7	-0,2%	4,5%	4,5%	11,5%								
Korea	Kospi	2014-03-21	1 919,5	-0,9%	-0,6%	-2,2%	-3,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-03-21	5 294,0	-1,1%	-0,9%	2,5%	3,2%								

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

