

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 21 maja 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 390	0	0,00%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2395
Kurs zamknięcia	2 398	3	0,13%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2388
Kurs min.	2 388	3	0,13%	
Kurs max.	2 403	2	0,08%	
Wolumen obrotu	10 121	-1 821	-15,25%	Najbliższe poziomy oporu: 2417 2469 2500 2544
LOP	109 199	351	0,32%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2357 2340 2300 2286



Co wyciągnie rynki z zastoju?

Ostatnie cztery sesje na FW20 przyniosły dość ślimacze tempo odrabiania strat po większym spadku z 15 maja. Wczoraj udało się zyskać 0,1%, co oznaczało zamknięcie na 2398 pkt. Zysk w skali dnia wyniósł więc 3 pkt, a amplituda wahań zamknęła się w obrębie 15 pkt. Takie sesje bywają raczej na dłuższą metę udręką dla grających na futures, niż okazją do budowania kapitału. Pole do większej zmienności pojawi się być może dzisiaj, gdy inwestorzy poznają trochę więcej danych makro. Interesujące mogą być majowe odczyty PMI z europejskiego przemysłu. W Chinach wskaźnik wyniósł 49,7 pkt, a więc nadal poniżej granicznego poziomu 50 pkt, ale sporo wyżej od prognoz (48,4 pkt). Poza tym mamy dziś popołudniu dane o zasiłkach dla bezrobotnych w USA czy sprzedaż domów na tamtejszym rynku wtórnym. Jeszcze wczoraj wieczorem dobrze wypadła sesja na Wall Street, gdzie S&P500 zyskał 0,8%. Sytuacja jest jednak analogiczna jak u nas - mocniejszy spadek w połowie maja i później powolne odrabianie strat. W nieco dłuższym zakresie, taka ograniczona zmienność rysuje się już od drugiej połowy kwietnia. Publikowany wieczorem protokół z ostatniego posiedzenia Fed nie przyniósł większych niespodzianek (ograniczenie QE trwa, koniec okresu zerowych stóp procentowych gdzieś rysuje się na horyzoncie). Rynki najwyraźniej czekają na jakiś konkretniejszy impuls. Być może taki przyniesie weekend, kiedy odbędą się wybory prezydenckie na Ukrainie. Jeśli przebiegną w spokojnej atmosferze, to inwestorzy będą mogli odetchnąć. Jednak nie można wykluczyć, że wszystko przebiegnie według mniej kontrolowanego scenariuszu.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 21 maja 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	2 407,53	2 415,23	0,21%	2 404,75	2 416,86	12,1	521,7
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 570,17	2 577,61	0,21%	2 567,97	2 579,91	11,9	558,9
WIG50	3 291,1	2 959,0	3 047,83	3 066,51	0,74%	3 045,88	3 066,51	20,6	82,6
WIG250	1 343,9	1 209,4	1 240,18	1 238,24	-0,03%	1 237,41	1 242,65	5,2	28,4
WIG-PL	56 438,7	44 326,5	52 690,19	52 697,88	0,27%	52 657,75	52 697,88	40,1	-
WIG	55 384,8	43 329,2	51 230,54	51 391,94	0,29%	51 199,48	51 394,29	194,8	675,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	80,00	5 595	0,3%	-5,7%	-13,0%	5,4%	0,0%	-4,7%	-10,6%	11,0%
ASSECOPOL	40,62	3 371	-0,5%	-9,7%	-13,5%	-19,0%	-0,8%	-8,7%	-11,1%	-13,4%
BANK HANDLOWY	114,45	14 954	1,3%	-1,3%	4,8%	-6,6%	1,1%	-0,3%	7,1%	-1,0%
BOGDANKA	116,50	3 963	0,4%	-6,3%	-7,2%	-16,5%	0,2%	-5,3%	-4,8%	-10,9%
BORYSZEW	4,53	997	1,1%	-4,8%	-17,6%	-11,2%	0,9%	-3,8%	-15,3%	-5,6%
BZ WBK	366,00	34 238	4,1%	-6,2%	-10,9%	-4,5%	3,9%	-5,2%	-8,6%	1,1%
CCC	115,90	4 451	3,0%	-9,4%	-10,8%	-7,6%	2,8%	-8,4%	-8,5%	-2,0%
CYFROWY POLSAT	20,75	13 271	0,3%	1,4%	1,5%	3,3%	0,1%	2,4%	3,9%	9,0%
ENEA	16,13	7 120	-1,7%	6,8%	8,0%	2,4%	-1,9%	7,8%	10,3%	8,0%
EUROCASH	41,10	5 694	-1,0%	2,6%	-7,7%	-20,8%	-1,2%	3,6%	-5,4%	-15,2%
GRUPA AZOTY	73,95	7 336	2,7%	27,5%	39,2%	2,6%	2,5%	28,5%	41,5%	8,2%
GTC	7,18	2 522	-0,7%	-5,3%	0,6%	-16,4%	-0,9%	-4,3%	2,9%	-10,8%
ING BSK	129,05	16 789	1,0%	-0,3%	-2,6%	7,1%	0,8%	0,7%	-0,2%	12,7%
JSW	46,30	5 436	0,7%	6,4%	-11,9%	-32,2%	0,4%	7,4%	-9,5%	-26,6%
KERNEL	27,00	2 151	1,2%	-10,1%	-24,4%	-39,2%	1,0%	-9,1%	-22,0%	-33,6%
KGHM	115,15	23 030	-1,1%	1,0%	0,1%	-5,1%	-1,3%	2,0%	2,5%	0,5%
LOTOS	38,25	4 968	0,3%	-2,1%	-2,7%	-3,7%	0,0%	-1,1%	-0,3%	2,0%
LPP	7 910,30	14 485	0,1%	-0,8%	-19,0%	-13,1%	-0,1%	0,2%	-16,6%	-7,5%
mBANK	498,60	21 029	0,9%	-5,7%	-6,4%	-10,2%	0,7%	-4,7%	-4,0%	-4,6%
NETIA	5,42	1 886	0,0%	1,9%	8,0%	-1,5%	-0,2%	2,9%	10,3%	4,2%
ORANGE POLSKA	10,55	13 845	-1,2%	3,4%	2,2%	-2,3%	-1,4%	4,4%	4,6%	3,3%
PEKAO	180,30	47 323	-0,1%	-7,8%	-5,8%	-6,0%	-0,3%	-6,8%	-3,4%	-0,4%
PGE	21,78	40 723	-0,1%	8,9%	17,9%	18,4%	-0,3%	9,9%	20,3%	24,1%
PGNIG	4,75	28 025	-0,6%	9,7%	-5,8%	-18,2%	-0,8%	10,7%	-3,4%	-12,6%
PKNORLEN	43,25	18 498	-2,0%	-1,9%	0,2%	-5,9%	-2,2%	-0,9%	2,6%	-0,3%
PKOBP	40,00	50 000	2,1%	-5,9%	-7,3%	-3,6%	1,9%	-4,9%	-4,9%	2,0%
PZU	437,00	37 736	-0,3%	0,6%	1,6%	-6,7%	-0,5%	1,6%	3,9%	-1,1%
SYNTHOS	4,71	6 233	0,9%	-9,1%	-9,2%	-14,4%	0,6%	-8,1%	-6,9%	-8,7%
TAURON	5,35	9 376	0,4%	3,3%	10,5%	2,9%	0,2%	4,3%	12,9%	8,5%
TVN	15,75	5 501	-0,8%	-4,5%	-3,4%	1,3%	-1,0%	-3,5%	-1,0%	6,9%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Kiepski wyniki, niezły styl

Dzisiejszą sesję warszawski parkiet zaczął spokojnie, od okolic wczorajszego zamknięcia. To ze względu na kiepską sesję w USA można było uznać za dobry rezultat, gdyż podaż nie skorzystała z okazji do sprowadzenia indeksów niżej. Kolejne godziny handlu przyniosły stabilizację na niewielkim plusie i mimo lekkiego zawahania w końcówce sesji, zamknięcie wypadło w miejscu, w którym WIG20 poruszał się przez większość dnia, na poziomie 2415 punktów (+0,2%). To wynik słabszy niż w przypadku niemieckiego DAXa, czy też europejskich rynków wschodzących takich jak Rosja i Turcja. Stąd można mówić o rozczarowaniu dalszym utrzymywaniem się WIG20 na poziomach z ostatnich tygodni. Jednocześnie mimo tego rozczarowania o sesji wypowiadałbym się pozytywnie, gdyż bardzo dobrze wyglądał styl handlu. Przede wszystkim wrócił popyt na banki, czego dowodem jest to, że zdecydowanie największe obroty zgromadził dużo silniejszy od indeksu PKO BP (+2%), a najwyższą dzienną stopę zwrotu z blue chips odnotowały walory BZ WBK (+4%). Na szerokim rynku również można znaleźć pozytyw w postaci 0,7% wzrostu WIG50 na najwyższy poziom od dwóch tygodni. Otoczenie zewnętrzne niezmiennie sprzyja bykom na warszawskim parkiecie i choć z tego nie korzystamy, to przynajmniej można powiedzieć, że dziś styl handlu przybliżył nas do wzrostu, a nie do spadku. To miła odmiana do bardzo kiepskiej struktury handlu w ostatnich tygodniach, które zresztą WIG20 spędził na tych samych poziomach cenowych. Sprężyna na rynku się naprężyła i malejąca od kilku miesięcy amplituda wahań oraz spadek obrotów zbliżają nas moim zdaniem do dużego ruchu - jeśli świat nie wygeneruje nagle negatywnych sygnałów dla rynków akcji, nadal zakładam, że ten ruch będzie wzrostowy.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

PMI zadecydują o obrazie sesji

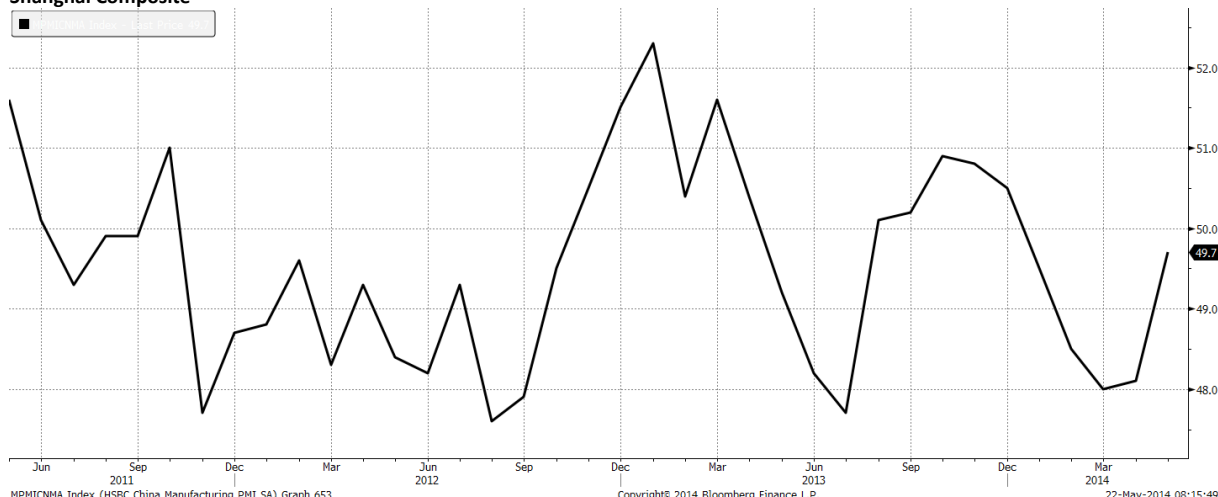
Wczorajsze notowania przebiegały pod znakiem nieznaczącej przewagi byków. Blue chipy zyskały 0,2%, kończąc dzie na poziomie 2415,2 pkt. Także indeks szerokiego rynku nieznacznie wzrósł (+0,3%). Również na pozostałych europejskich rynkach przeważała strona popytowa. DAX podniósł się o 0,6%, a londyńska FTSE poprawiła się o niecałe 0,3%. Także węgierski BUX zyskał 0,4%. Po publikacji „minutes” nad kreską znalazły się też indeksy w USA (S&P500 i Nasdaq wzrosły o ok. 0,8%). Wydarzeniem makroekonomicznym środowej sesji okazało się podpisanie umowy na dostawy gazu między Rosją a Chinami. Dziś najważniejsze będą odczyty PMI dla największych gospodarek świata. W nocy poznaliśmy już odczyt w państwie środka, a już na początku notowań na warszawskim parkiecie podobne informacje napłynęły do nas z Francji, Niemiec oraz strefy Euro, a po południu także w USA (konsensus rynkowa zakłada minimalny spadek względem poprzednich wyników). Istotne mogą być także krajowe wydarzenia. GUS opublikuje stan koniunktury gospodarczej, a w samo południe czeka nas publiczne wystąpienie prezesa NBP. Uważam, że decydujący wpływ na przebieg sesji będą miały odczyty PMI i to od nich tak naprawdę będzie zależało zachowanie blue chipów. Istotnymi poziomami wsparcia dla największych spółek będą poziomy 2400 pkt i 2410pkt, a nieco niżej 2370 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Chiński PMI dla przemysłu niespodziewanie odbija w maju z 48,1 do 49,7 pkt. To znacznie powyżej oczekiwań (48,4 pkt).

Shanghai Composite



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Libet Zarząd spółki nie rekomenduje wypłaty dywidendy. W ocenie zarządu zatrzymanie zysku w spółce pozytywnie przełoży się na jej rozwój i realizację zamierzeń, mając na uwadze zauważalną poprawę koniunktury w branży budowlanej.

Eurocash WZA spółki podjęło decyzję o wypłacie dywidendzie w kwocie 0,79 PLN/akcję.

Netia MCI zwiększył zaangażowanie w Netii do 7,15%.

MCI

MS Zabrze Mostostal Zabrze spodziewa się utrzymania w kolejnych kwartałach marży na podobnym poziomie jak w 1Q'14. W całym 2014 r. sprzedaż grupy powinna przekroczyć 800 mln PLN.

Spółka nadal negocjuje sprzedaż pakietu nieruchomości, którego wartość księgową to około 55-62 mln PLN. Negocjacje zdaniem przedstawicieli spółki powinny zakończyć się w niedługim czasie, a całość środków ze sprzedaży trafi do spółki w ciągu kilkunastu miesięcy.

Wbrew wcześniejszym zapowiedziom spółka nie wypłaci dywidendy za 2013 r., natomiast za 2014 r. na wypłatę może trafić 50% zysku.

Feerum Portfel zamówień Feerum, przeznaczony do realizacji w 2014 roku, składa się obecnie z 66 umów wartych łącznie 51,5 mln PLN. Z kolei potencjalny backlog spółki na drugą połowę roku i rok 2015 jest wart 250 mln PLN.

Władze spółki zwracają uwagę, że wyniki Feerum w 2H'14 będzie wspierało uruchomienie naszej nowej hali magazynowo-produkcyjnej.

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	2014-05-21	413,5	0,5%	1,4%	3,2%	5,7%	Miedź	LME 3M	2014-05-21	6 885,0	-0,6%	3,5%	-3,8%	-1,9%	
MSCI World	2014-05-21	1 678,0	0,5%	1,3%	2,6%	5,9%	Ropa	WTI Crude	2014-05-21	104,1	1,7%	2,9%	4,6%	10,4%	
MSCI EM	2014-05-21	1 029,9	0,2%	2,3%	8,2%	3,7%	Złoto	Spot \$/oz	2014-05-21	1 287,9	-0,5%	0,5%	-2,5%	3,5%	
MSCI BRIC	2014-05-21	278,3	0,4%	2,9%	7,5%	-0,2%	Aluminium	LME 3M	2014-05-21	1 770,0	-0,2%	-5,1%	-0,1%	-0,8%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-05-21	51 244,4	0,3%	-0,2%	-3,8%	-5,9%	Polska	5yr yield	2014-05-21	3,450	3,3%	-5,5%	-7,5%	-7,0%
Polska	WIG20	2014-05-21	2 410,2	0,2%	-0,3%	-2,4%	-6,0%	Polska	10yr yield	2014-05-21	3,805	-2,3%	-7,8%	-14,2%	-14,1%
Polska	mWIG40	2014-05-21	3 385,4	0,7%	1,5%	-3,5%	-2,2%	Polska	WIBOR 3M	2014-05-21	2,620	0,0%	0,0%	0,4%	2,7%
Polska	sWIG80	2014-05-21	12 726,9	0,4%	-3,2%	-12,2%	-14,1%	Polska	WIBOR 6M	2014-05-21	2,640	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%
Węgry	BUX	2014-05-21	18 814,5	0,4%	6,7%	4,3%	1,6%	USA	10yr yield	2014-05-21	2,532	0,9%	-6,6%	-7,3%	-7,7%
Czechy	PX	2014-05-21	989,7	-0,4%	-1,1%	-4,7%	-1,5%	Niemcy	10yr yield	2014-05-21	1,424	5,4%	-7,2%	-14,3%	-18,4%
Bulgaria	Sofix	2014-05-21	592,5	0,4%	-0,9%	1,5%	29,0%	Japonia	10yr yield	2014-05-21	0,598	1,0%	-1,2%	-1,0%	-4,8%
Rosja	Micex	2014-05-21	1 439,9	1,0%	7,1%	-3,1%	-3,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-05-21	3,014	-2,6%	-1,7%	-15,1%	-26,5%
Rosja	RTS (USD)	2014-05-21	1 317,1	1,4%	11,0%	0,2%	-7,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-05-21	6 439,3	-1,2%	1,5%	1,6%	6,5%	Portugalia	10yr yield	2014-05-21	3,833	-3,4%	3,6%	-22,2%	-35,6%
Turcja	ISE 100	2014-05-21	75 255,3	1,7%	4,2%	21,4%	3,8%	Włochy	10yr yield	2014-05-21	2,726	4,4%	5,4%	-10,7%	-23,0%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-05-21	3 163,9	0,7%	2,7%	3,9%	7,3%	EUR/PLN	2014-05-21	4,181	-0,2%	-0,2%	0,5%	-0,3%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-05-21	6 802,0	0,4%	3,6%	1,1%	4,1%	USD/PLN	2014-05-21	3,060	0,0%	0,8%	1,1%	-1,1%	
Francja	CAC40	2014-05-21	4 452,4	0,4%	2,5%	3,9%	7,4%	CHF/PLN	2014-05-21	3,419	-0,2%	-0,3%	0,4%	0,2%	
Niemcy	DAX	2014-05-21	9 639,1	0,6%	3,1%	0,4%	5,5%	EUR/USD	2014-05-21	1,366	-0,2%	-1,0%	-0,5%	0,8%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-05-21	10 453,8	0,7%	2,9%	5,9%	12,2%	USD/JPY	2014-05-21	101,470	0,2%	-1,1%	-1,0%	0,2%	
Holandia	AEX	2014-05-21	400,8	0,5%	3,1%	2,2%	3,8%								
Szwecja	OMX 30	2014-05-21	1 381,3	0,3%	4,4%	6,4%	11,3%								
Austria	ATX	2014-05-21	2 392,8	0,2%	-2,2%	-8,9%	-7,7%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-05-21	16 374,3	1,0%	0,8%	3,2%	4,5%								
USA	S&P500	2014-05-21	1 872,8	0,8%	1,1%	3,3%	6,2%								
USA	Nasdaq Comp	2014-05-21	4 096,9	0,8%	0,4%	-2,8%	4,7%								
Kanada	S&P/TSX	2014-05-21	14 525,2	0,9%	1,3%	3,9%	10,3%								
Meksyk	IPC	2014-05-21	41 805,1	0,1%	3,2%	5,6%	3,0%								
Brazylia	BOVESPA	2014-05-21	52 366,2	-0,3%	0,2%	10,2%	-0,9%								
Argentyna	MERVAL	2014-05-21	7 218,5	0,6%	13,0%	23,5%	35,8%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-05-21	14 042,2	-0,2%	-3,2%	-4,8%	-7,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-05-21	22 836,5	0,3%	1,2%	2,4%	-1,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-05-21	2 025,0	0,9%	-1,9%	-4,1%	-8,1%								
Indie	BSE30	2014-05-21	24 298,0	-0,3%	6,8%	17,6%	20,6%								
Indonezja	JKSE	2014-05-21	4 910,3	0,3%	1,2%	6,8%	14,8%								
Izrael	TA 25	2014-05-21	1 386,8	0,1%	-0,1%	4,9%	3,2%								
Korea	Kospi	2014-05-22	2 008,3	-0,1%	0,5%	2,6%	1,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-05-21	5 424,6	0,1%	0,3%	1,9%	5,5%								

Źródło: Bloomberg

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.