

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

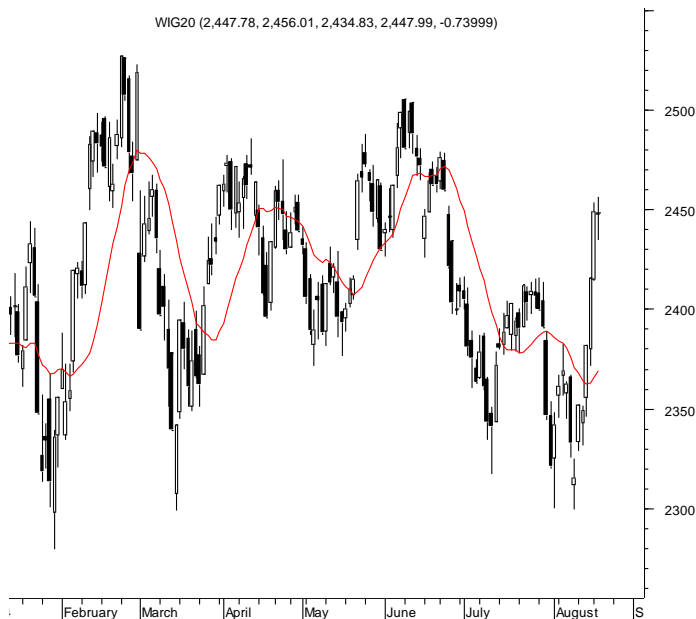
Wyniki sesji: wtorek, 19 sierpnia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 414	45	1,90%	Aktualna pozycja – duga, sygnał otwarcia krótkiej- 2325
Kurs zamknięcia	2 409	0	0,00%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2322
Kurs min.	2 394	25	1,06%	
Kurs max.	2 417	3	0,12%	
Wolumen obrotu	17 738	-1 229	-6,48%	Najbliższe poziomy oporu: 2427 2457 2495 2510
LOP	73 714	-462	-0,62%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2380 2330 2257 2200

FW20 (2,414.00, 2,417.00, 2,394.00, 2,409.00, +0.00)



WIG20 (2,447.78, 2,456.01, 2,434.83, 2,447.99, -0.73999)



Oczekiwane wyhamowanie

Po ponad 150-punktowym rajdzie we wtorek kontrakt wyhamował. W okolicy dość istotnego oporu (zasięg "W", 62% zniesienia spadków od czerwca, luka) jest to naturalna sytuacja. Teraz przed popytem zadanie obrony wywalczonych poziomów. Wczoraj byki wywiązały się z tego zadania dość dobrze, bo sprzyjało otoczenie zewnętrzne. Kontrakt tylko na chwilę zszedł poniżej 2400 pkt, a tym istotniejszym wsparciem powinien być poziom 2380 pkt. Jeśli nie pojawi się jakiś nowy czynnik ryzyka powinno być dobrze. Na razie rynki zagraniczne nie są bardzo przejmują się ostrymi walkami na wschodzie Ukrainy. Założenie jest takie, że siły rządowe są bliskie w rozprawieniu się z "separatystami", choć mamy istny szum informacyjny. Najpierw rząd twierdził, że wojsko "prawie" otoczyło Ługańsk, gdy tymczasem wczoraj informowano o przedarciu rosyjskiego konwoju i wsparciu broniących miasta. Na 26 sierpnia zaplanowano w Mińsku spotkanie Putin-Poroszenko w obecności UE. Być może przyniesie ono jakieś konkrety, choć już widać, że będzie ono rozgrywane wg rosyjskich warunków. Spotkanie w Mińsku to kolejna porażka polskiej dyplomacji, która na początku konfliktu próbowała liderować w kontaktach Wschód-UE. Jak się okazuje niepotrzebnie. Wracając do rynków DAX zyskał wczoraj 1% i jest przy ostatnim szczycie (ok. 9330 pkt), co zarazem stanowi 38% zniesienia całych spadków od czerwca. Za oceanem S&P500 poszedł w górę o 0,5% i ma zaledwie 10 pkt do niedawnych szczytów hossy. Pojawiły się one już na NASDAQ (historyczne rekordy Apple), choć wcześniej to ten indeks wykazywał najwięcej słabości.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 19 sierpnia 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	2 166,1	2 447,78	2 447,99	-0,03%	2 434,83	2 456,01	21,2	1 095,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 614,30	2 616,47	0,00%	2 601,55	2 623,88	22,3	1 136,8
WIG50	3 291,1	2 811,8	2 934,00	2 937,35	0,35%	2 931,34	2 951,17	19,8	43,1
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 137,81	1 135,20	-0,07%	1 131,84	1 140,73	8,9	24,3
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	53 529,29	53 600,88	0,04%	53 529,29	53 661,37	132,1	-
WIG	55 384,8	45 017,1	52 165,23	52 183,11	0,03%	51 965,23	52 330,21	365,0	1 198,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	79,00	5 525	-0,4%	-2,3%	-1,0%	-12,2%	-0,4%	-4,6%	-2,7%	-12,3%
ASSECOPOL	42,34	3 514	0,0%	3,9%	3,7%	-9,1%	0,0%	1,6%	1,9%	-9,2%
BANK HANDLOWY	116,85	15 268	0,9%	8,0%	3,5%	7,2%	0,9%	5,7%	1,7%	7,1%
BOGDANKA	115,00	3 912	0,3%	1,8%	-0,9%	-6,3%	0,3%	-0,5%	-2,6%	-6,3%
BORYSZEW	6,18	1 360	1,1%	15,5%	37,9%	10,4%	1,1%	13,2%	36,2%	10,3%
BZ WBK	368,90	36 608	-1,7%	3,9%	5,0%	-8,8%	-1,7%	1,6%	3,2%	-8,8%
CCC	112,90	4 335	2,6%	4,6%	0,4%	-12,4%	2,6%	2,4%	-1,4%	-12,5%
CYFROWY POLSAT	24,34	15 567	-0,3%	6,8%	17,7%	18,8%	-0,3%	4,5%	16,0%	18,7%
ENEA	15,47	6 829	-0,5%	2,5%	-5,7%	3,6%	-0,4%	0,2%	-7,5%	3,6%
EUROCASH	36,13	5 006	-2,7%	-13,9%	-12,9%	-17,5%	-2,7%	-16,2%	-14,7%	-17,6%
GRUPA AZOTY	76,93	7 631	0,1%	-0,1%	6,8%	45,6%	0,1%	-2,4%	5,1%	45,6%
GTC	7,00	2 459	0,6%	-5,9%	-3,2%	-1,4%	0,6%	-8,2%	-4,9%	-1,5%
ING BSK	133,00	17 303	0,4%	3,5%	4,1%	1,5%	0,4%	1,2%	2,3%	1,5%
JSW	34,58	4 060	-4,7%	-19,8%	-24,8%	-33,9%	-4,7%	-22,1%	-26,6%	-34,0%
KERNEL	27,03	2 154	-0,3%	-9,9%	1,3%	-19,6%	-0,3%	-12,2%	-0,4%	-19,6%
KGHM	135,95	27 190	1,1%	7,1%	16,7%	18,2%	1,1%	4,8%	15,0%	18,2%
LOTOS	29,75	3 864	-2,1%	-21,7%	-22,0%	-22,7%	-2,1%	-24,0%	-23,7%	-22,8%
LPP	8 030,00	14 704	0,3%	2,3%	1,6%	-17,2%	0,3%	0,0%	-0,1%	-17,3%
mBANK	479,20	20 226	0,1%	-1,1%	-3,0%	-8,5%	0,1%	-3,4%	-4,7%	-8,6%
NETIA	5,70	1 983	1,6%	4,0%	5,2%	14,2%	1,6%	1,7%	3,4%	14,2%
ORANGE POLSKA	10,43	13 688	1,5%	9,2%	-2,3%	1,0%	1,5%	6,9%	-4,1%	0,9%
PEKAO	185,05	48 570	0,6%	3,9%	2,6%	-2,2%	0,6%	1,6%	0,9%	-2,2%
PGE	22,39	41 864	0,1%	9,5%	2,7%	21,6%	0,1%	7,2%	1,0%	21,6%
PGNIG	4,85	28 615	0,0%	-6,9%	1,5%	-3,8%	0,0%	-9,2%	-0,3%	-3,8%
PKNORLEN	39,10	16 723	-0,4%	-8,4%	-11,4%	-6,5%	-0,4%	-10,7%	-13,1%	-6,5%
PKOBP	39,40	49 250	0,3%	1,7%	0,5%	-7,5%	0,3%	-0,6%	-1,2%	-7,6%
PZU	469,00	40 499	-0,8%	7,2%	7,0%	9,1%	-0,8%	4,9%	5,3%	9,0%
SYNTHOS	4,81	6 365	1,7%	9,6%	3,0%	-7,3%	1,7%	7,3%	1,3%	-7,4%
TAURON	5,18	9 078	0,2%	3,4%	-2,8%	8,6%	0,2%	1,1%	-4,5%	8,5%
TVN	14,39	5 033	0,4%	-2,2%	-9,4%	-11,7%	0,4%	-4,4%	-11,1%	-11,8%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Cel 2460 osiągnięty

Po udanej sesji w USA inwestorzy w Europie rozpoczęli wtorek w pozytywnych nastrojach, które pozwoliły indeksowi WIG20 na lekki wzrost, lecz zbliżenie się do poziomu 2460 punktów szybko zatrzymało byki. Jest to cel wynikający z małej formacji podwójnego dna i w związku z tym, że został osiągnięty jednostajnym, szybkim ruchem bez korekt, byłoby bardzo trudno go pokonać "z marszu". Przez kolejne godziny handlu obserwowaliśmy sporą zmienność w zachowaniu indeksu największych spółek i ostatecznie zakończyliśmy dzień minimalnym spadkiem o 0,07%. Obrót przekraczający miliard złotych należy interpretować dwójako. Przede wszystkim największe obroty towarzyszyły spółkom mocniejszym od indeksu (PKO, Pekao, KGHM), co potwierdza dominację byków, lecz jednocześnie skoro przy pozytywnym otoczeniu zewnętrznym miliard złotych wystarczył do zaledwie utrzymania wczorajszego zamknięcia, moim zdaniem potwierdza to założenie, że WIG20 zasługuje na korektę. W pozytywnym scenariuszu będzie to płaski ruch, w negatywnym nieco większe zejście w dół. Niezależnie od wybranego wariantu wydaje się, że za kilka tygodni możemy zobaczyć dużo wyższe ceny na GPW - agresywna akumulacja akcji przez kapitał zagraniczny wygląda na większy ruch wzrostowy. Szeroki rynek dziś również odpoczywał, co wskazuje na wstrzemięźliwość krajowych instytucji, dość zrozumiałą przy zbliżającym się finale sezonu raportów półrocznych. Tą ostrożność traktuję jednak jako byczy sygnał - skoro ewidentne agresywne wejście zagranicy nie zmusza naszych instytucji do zakupów mocno przecenionych akcji małych i średnich spółek, wkrótce może pojawić się wspinaczka po ścianie strachu, czyli systematyczna zwyżka przy sceptycznym nastawieniu inwestorów. Nie wykluczałbym zresztą tego wariantu również wśród blue chips, choć tam wspomniana wcześniej korekta po osiągnięciu 2460 punktów wydaje mi się bardziej prawdopodobnym scenariuszem.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Warszawa wyhamowała

Wtorkowa sesja przyniosła spowolnienie impetu strony popytowej. Niewiele na minusie znalazł się WIG20, który utrzymał się na poziomie 2448,0 pkt. Słabo wypadły też spółki z indeksu WIG250, który stracił 0,1%. Lepiej zaprezentowały się natomiast podmioty z WIG50, który wzrósł o 0,4%. Dużo lepsze nastroje panowały natomiast na pozostałych rynkach w Europie. DAX zyskał 1%, a londyński FTSE 0,6%. Również węgierski BUX podniósł się o 0,3%. Za oceanem też przeważała strona popytowa. S&P500 wzrósł o 0,5%, a Nasdaq znalazł się o 0,4% ponad kreską. Niewielką poprawę odnotowali inwestorzy w Japonii, gdzie Nikkei zyskał 0,1%. Kontrakty na amerykańskie indeksy tracą po ok. 0,1%. W nocy poznaliśmy saldo handlu zagranicznego w Japonii, a nad ranem poziom inflacji producenckiej w Niemczech. Już na początku sesji opublikowany zostanie wskaźnik dobrobytu wg BIEC, a po południu GUS poda dane o produkcji przemysłowej i budowlano-montażowej oraz zmianę cen produkcji. Najważniejszym wydarzeniem makro dzisiejszego dnia będzie jednak z pewnością publikacja protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC w USA. Patrząc na nastroje na dużych rynkach liczę na kontynuację wzrostów na warszawskim parkiecie. Dla zachowania średnich spółek z pewnością istotne będą też raporty kwartalne za 2Q'14, które nabierają coraz mocniejszego tempa. Najbliższego poziomu wsparcia blue chipów możemy się doszukiwać w okolicach 2410 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Indeks dolarowy, mierzący siłę dolara amerykańskiego wybija się z niedawnej konsolidacji i zapowiada kłopoty dla posiadaczy akcji. Technicznie w grze jest formacja podwójnego dna z zasięgiem w okolicy lipcowego szczytu.

Indeks dolarowy (DXY) daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

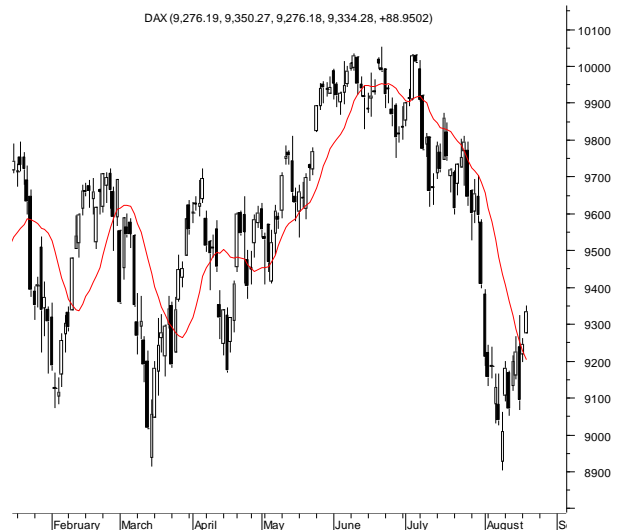
Kruk	Kruk założył we wtorek spółkę windykacyjną Kruk Deutschland GmbH w Niemczech.
Azoty	<p>Chińskie nawozy dobijają Azoty. Producenci nawozów wciąż zmagają się z niskimi marżami. Na rychłą poprawę nie ma szans. Spadek produkcji nawozów na Ukrainie i w niektórych krajach Afryki, nie wpłynął wbrew oczekiwaniom na podwyżki cen tych produktów na światowych rynkach. Wszystko przez zmianę polityki handlowej Chin, która obniżyła stawki celne na wywóz nawozów. – Parkiet</p> <p><i>BDM: o słabym otoczeniu w nawozach azotowych i wpływie wzmożonego eksportu chińskiego mocznika pisaliśmy w ostatnim raporcie o branży 8 sierpnia 2014. Wskazujemy, że przy obecnych cenach mocznika 300-310 USD/t istnieje niewielki potencjał dalszej obniżki notowań. Chińczycy nie są w stanie dostarczyć mocznika tańszego niż 250-290 USD/t a większą podaż buforuje ok. 40% spadek produkcji na Ukrainie czy problemy w Afryce Północnej.</i></p>
Lotos	<p>Grupa Lotos obserwuje w ostatnim czasie wzrost marży do 6-7 USD na baryłkę, wobec blisko 5 USD w 2Q'14 - podał na konferencji wiceprezes Marek Sokołowski. Taka sytuacja może utrzymać się w najbliższych tygodniach. Lotos do 2015 roku chciałby przejąć kolejne aktywa produkcyjne na szelfie norweskim - powiedział na konferencji prasowej Zbigniew Paszkowicz, wiceprezes Grupy Lotos.</p> <p><i>BDM: Poprawa marży w 3Q'14 wynika głównie z poprawy cracku na dieslu vs 2Q'14. Sezonowo marże w 3Q należą do najlepszych w roku.</i></p>
PKN	<p>PKN Orlen uruchamia inwestycję w instalację metatezy. W ciągu czterech najbliższych lat grupa na realizację najważniejszych projektów w obszarze petrochemii planuje przeznaczyć 1,6 mld PLN - podała spółka w komunikacie. Koncern zawarł kontrakt na licencję i projekt bazowy instalacji metatezy. Instalacja metatezy ma powstać na terenie zakładu w Płocku. Jej zakładane roczne zdolności produkcyjne wyniosą 100 tys. ton propylenu o jakości polimerowej.</p> <p><i>BDM: Inwestycja zapowiadana wcześniej.</i></p>
Monnari	Monnari w 2H'14 zamierza otworzyć około 11 salonów w nowych lokalizacjach. Jednocześnie spółka dopuszcza możliwość zamknięcia kilku, nie więcej niż trzech, nierentownych salonów - podano w raporcie półrocznym.
Relpol	Relpol ocenia, że drugie półrocze 2014 r. nie powinno odbiegać znacząco od pierwszego. Sytuacja na Ukrainie nie wpłynęła na płynność dostaw i spółka zakłada dalszy wzrost sprzedaży - poinformował Relpol w raporcie półrocznym.
Benefit Systems	Spółka miała 9,2 mln PLN zysku netto w 2Q'14 (8,4 mln PLN konsensus). <i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP</i>

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	2014-08-19	426,4	0,5%	-0,1%	3,8%	7,4%	Miedź	LME 3M	2014-08-19	6 905,0	0,5%	-1,1%	-0,3%	-3,8%	
MSCI World	2014-08-19	1 727,4	0,5%	-0,3%	3,5%	6,5%	Ropa	WTI Crude	2014-08-19	94,5	-2,0%	-7,3%	-6,0%	-3,4%	
MSCI EM	2014-08-19	1 077,1	0,7%	2,2%	6,1%	15,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-08-19	1 296,0	-0,2%	-0,9%	0,1%	-1,5%	
MSCI BRIC	2014-08-19	299,3	0,7%	3,8%	10,1%	18,4%	Aluminium	LME 3M	2014-08-19	2 019,0	1,0%	1,9%	13,8%	14,1%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-08-19	52 169,4	0,0%	1,7%	2,2%	-2,4%	Polska	5yr yield	2014-08-19	2,626	-1,1%	-10,4%	-23,9%	-31,8%
Polska	WIG20	2014-08-19	2 448,7	0,0%	2,5%	3,8%	0,7%	Polska	10yr yield	2014-08-19	3,113	-0,3%	-6,9%	-20,1%	-31,2%
Polska	mWIG40	2014-08-19	3 384,2	0,3%	1,6%	2,1%	-2,6%	Polska	WIBOR 3M	2014-08-19	2,560	0,0%	-0,8%	-2,3%	-1,9%
Polska	sWIG80	2014-08-19	11 642,4	-0,2%	-2,7%	-6,6%	-19,9%	Polska	WIBOR 6M	2014-08-19	2,580	0,0%	-0,4%	-2,3%	-2,3%
Węgry	BUX	2014-08-19	17 670,6	0,3%	-1,2%	-5,0%	-3,0%	USA	10yr yield	2014-08-19	2,400	0,3%	-3,3%	-4,4%	-12,8%
Czechy	PX	2014-08-19	984,7	-0,2%	4,1%	2,0%	-2,1%	Niemcy	10yr yield	2014-08-19	1,001	-1,3%	-13,3%	-25,9%	-40,8%
Bulgaria	Sofix	2014-08-19	542,5	0,5%	1,1%	-5,2%	-2,2%	Japonia	10yr yield	2014-08-19	0,504	0,4%	-7,7%	-14,9%	-14,3%
Rosja	Micex	2014-08-19	1 437,6	0,9%	1,1%	5,4%	0,4%	Hiszpania	10yr yield	2014-08-19	2,425	-1,2%	-6,6%	-21,6%	-32,7%
Rosja	RTS (USD)	2014-08-19	1 251,7	0,7%	-1,9%	0,6%	-0,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-08-19	7 067,3	-0,1%	2,7%	9,3%	13,7%	Portugalia	10yr yield	2014-08-19	3,488	-0,5%	-4,8%	-9,7%	-28,3%
Turcja	ISE 100	2014-08-19	77 342,1	2,5%	-3,7%	6,3%	27,6%	Włochy	10yr yield	2014-08-19	2,186	2,2%	-6,1%	-16,3%	-28,2%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-08-19	3 073,5	0,6%	-2,3%	-1,8%	1,7%	EUR/PLN	2014-08-19	4,186	-0,1%	1,0%	-0,1%	0,4%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-08-19	6 741,3	0,6%	1,1%	0,1%	2,1%	USD/PLN	2014-08-19	3,143	0,3%	2,5%	2,7%	3,3%	
Francja	CAC40	2014-08-19	4 230,7	0,6%	-1,9%	-4,0%	0,4%	CHF/PLN	2014-08-19	3,457	0,0%	1,3%	0,9%	1,2%	
Niemcy	DAX	2014-08-19	9 245,3	1,0%	-4,0%	-3,4%	-3,4%	EUR/USD	2014-08-19	1,332	-0,3%	-1,5%	-2,7%	-2,8%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-08-19	10 353,4	0,3%	-1,3%	1,1%	6,1%	USD/JPY	2014-08-19	102,880	0,3%	1,5%	1,6%	0,5%	
Holandia	AEX	2014-08-19	399,9	0,9%	0,2%	1,1%	2,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-08-19	1 369,3	0,5%	-0,7%	-0,2%	6,7%								
Austria	ATX	2014-08-19	2 282,0	0,3%	-3,4%	-3,2%	-11,1%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-08-19	16 838,7	0,5%	-0,8%	3,1%	6,7%								
USA	S&P500	2014-08-19	1 971,7	0,5%	0,4%	5,7%	9,5%								
USA	Nasdaq Comp	2014-08-19	4 508,3	0,5%	2,3%	10,1%	7,5%								
Kanada	S&P/TSX	2014-08-19	15 338,5	0,9%	1,6%	7,4%	11,2%								
Meksyk	IPC	2014-08-19	44 854,8	0,2%	1,6%	7,8%	13,0%								
Brazylia	BOVESPA	2014-08-19	57 560,7	1,5%	2,5%	9,6%	24,0%								
Argentyna	MERVAL	2014-08-19	8 670,1	2,0%	2,1%	24,0%	49,9%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-08-19	15 449,8	0,8%	1,5%	10,4%	5,6%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-08-19	25 123,0	0,7%	7,2%	12,9%	14,2%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-08-19	2 245,3	0,3%	9,3%	15,3%	8,0%								
Indie	BSE30	2014-08-19	26 420,7	0,1%	3,3%	9,6%	29,0%								
Indonezja	JKSE	2014-08-19	5 165,2	0,2%	1,6%	3,7%	14,4%								
Izrael	TA 25	2014-08-19	1 379,9	-0,1%	-1,6%	-0,5%	4,2%								
Korea	Kospi	2014-08-20	2 071,1	0,9%	2,6%	2,8%	6,7%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-08-19	5 623,8	1,0%	2,1%	4,7%	7,1%								

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.