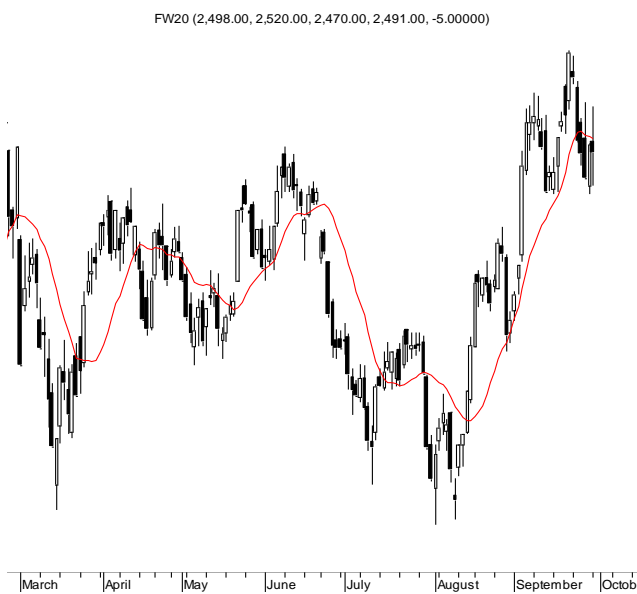


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

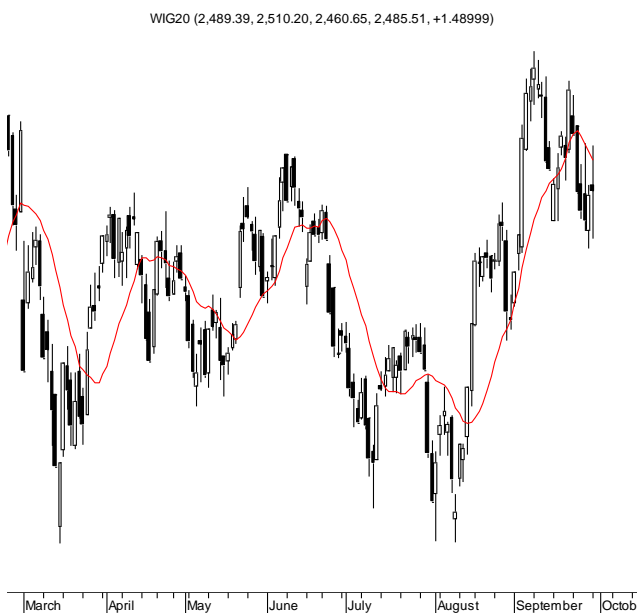
Wyniki sesji: poniedziałek, 29 września 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 498	28	1,13%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej - 2497
Kurs zamknięcia	2 491	-5	-0,20%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2501
Kurs min.	2 470	5	0,20%	
Kurs max.	2 520	23	0,92%	
Wolumen obrotu	24 740	4 225	20,59%	Najbliższe poziomy oporu: 2550 2600 2636 2700
LOP	57 885	708	1,24%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2466 2444 2380 2300

FW20 (2,498.00, 2,520.00, 2,470.00, 2,491.00, -5.00000)



WIG20 (2,489.39, 2,510.20, 2,460.65, 2,485.51, +1.48999)



Koniec kwartału

W miniony piątek rynek ponownie dotknął wsparcia w okolicy 2466 pkt, a na otwarciu nowego tygodnia powtórzył ten ruch po dość ostrej walce. Handel rozpoczynaliśmy z relatywnie wysokiego poziomu. Mocno traciły indeksy rynków wschodzących po zamieszkach w Hongkongu. Potem pojawiła się zmienność, ale ostatecznie zakończyliśmy blisko punktu odniesienia (2491 pkt, -0,2%). Trudno nie odnieść wrażenia, że siła krajowego parkietu wynikała bardziej z determinacji zarządzających w dobrym zakończeniu kwartału. Dziś ostatni dzień i wrażenia po nim mogą być podobne. Technicznie wsparcie na 2466 pkt zostało obronione, ale byki mogą czuć już poważny niepokój. Magnes na wielokrotnie wspomnianym wsparciu prowadzi do wyrysowania klasycznej formacji głowy z ramionami z ok. 90-punktowym potencjałem. Co prawda prawe ramię nie zostało jeszcze ukształtowane, ale jeśli dodamy do tego dywergencje na oscylatorach (np na RSI), to jest na to duża szansa. W tym momencie taktyka gry polegać powinna na zajmowaniu krótkich pozycji po dynamicznym wybiciu potencjalnej linii szyi (2466 pkt), bądź w bardziej bezpiecznej strategii, na skróceniu rynku po dolnym teście tego poziomu (na powrocie).

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 29 września 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	2 279,6	2 489,39	2 485,51	0,06%	2 460,65	2 510,20	49,5	613,6
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 670,03	2 667,70	0,03%	2 642,82	2 690,29	47,5	671,3
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 199,84	3 216,39	0,38%	3 199,57	3 216,39	16,8	45,8
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 212,69	1 215,71	0,30%	1 210,77	1 215,71	4,9	33,3
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	56 419,56	56 138,29	0,11%	55 847,04	56 419,56	572,5	
WIG	55 687,6	48 765,5	54 623,21	54 639,03	0,12%	54 227,15	54 981,88	754,7	749,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	82,85	5 795	0,5%	8,7%	-0,2%	-5,5%	0,4%	5,5%	-3,4%	-7,6%
ASSECOPOL	46,09	3 825	1,0%	9,0%	12,1%	-1,8%	1,0%	5,8%	8,9%	-3,9%
BANK HANDLOWY	124,00	16 202	3,4%	8,3%	3,5%	9,3%	3,3%	5,1%	0,4%	7,1%
BOGDANKA	108,55	3 692	0,0%	-6,8%	-9,2%	-13,5%	0,0%	-10,0%	-12,3%	-15,6%
BORYSZEW	6,83	1 503	-1,2%	11,1%	27,4%	45,3%	-1,2%	7,9%	24,2%	43,2%
BZ WBK	398,00	39 495	0,3%	7,4%	7,9%	-3,6%	0,2%	4,3%	4,7%	-5,7%
CCC	130,50	5 011	-1,6%	9,7%	15,0%	-0,4%	-1,6%	6,5%	11,8%	-2,5%
CYFROWY POLSAT	26,78	17 127	0,6%	4,7%	19,8%	25,3%	0,6%	1,5%	16,6%	23,1%
ENEA	16,30	7 196	-0,6%	8,7%	3,2%	1,9%	-0,6%	5,5%	0,0%	-0,2%
EUROCASH	32,06	4 443	3,1%	-7,1%	-20,3%	-19,8%	3,1%	-10,2%	-23,4%	-21,9%
GRUPA AZOTY	63,20	6 269	-1,5%	-15,5%	-12,8%	4,5%	-1,5%	-18,6%	-16,0%	2,4%
GTC	5,67	1 992	-1,0%	-3,9%	-28,0%	-21,4%	-1,1%	-7,1%	-31,1%	-23,5%
ING BSK	148,00	19 255	1,3%	8,8%	11,6%	11,7%	1,3%	5,7%	8,4%	9,6%
JSW	32,29	3 791	3,6%	-3,6%	-31,3%	-29,5%	3,6%	-6,7%	-34,5%	-31,6%
KERNEL	24,91	1 985	-1,2%	-3,3%	-25,3%	-14,9%	-1,2%	-6,4%	-28,5%	-17,0%
KGHM	125,15	25 030	-2,2%	-5,0%	0,6%	14,9%	-2,2%	-8,2%	-2,6%	12,8%
LOTOS	28,66	3 722	0,0%	-4,9%	-22,5%	-24,6%	0,0%	-8,1%	-25,7%	-26,7%
LPP	9 786,50	17 920	1,1%	15,1%	16,5%	10,1%	1,1%	12,0%	13,3%	8,0%
mBANK	496,60	20 960	1,1%	7,1%	-1,7%	-7,9%	1,1%	4,0%	-4,8%	-10,0%
NETIA	5,62	1 955	0,4%	2,2%	8,3%	10,2%	0,3%	-1,0%	5,1%	8,1%
ORANGE POLSKA	11,41	14 974	0,9%	6,2%	17,6%	10,2%	0,9%	3,1%	14,5%	8,1%
PEKAO	194,00	50 919	1,5%	7,7%	11,6%	-1,3%	1,4%	4,5%	8,4%	-3,4%
PGE	20,51	38 349	-1,4%	-6,0%	-5,3%	8,5%	-1,4%	-9,1%	-8,4%	6,4%
PGNIG	5,03	29 677	-1,9%	3,1%	-4,2%	13,3%	-2,0%	-0,1%	-7,4%	11,2%
PKNORLEN	41,37	17 694	-0,5%	4,9%	0,9%	-4,3%	-0,6%	1,7%	-2,3%	-6,4%
PKOBP	39,58	49 475	1,9%	3,5%	5,0%	-6,8%	1,8%	0,3%	1,8%	-8,9%
PZU	478,00	41 276	-1,4%	1,9%	7,7%	11,3%	-1,4%	-1,3%	4,5%	9,2%
SYNTHOS	4,74	6 272	0,2%	3,0%	7,2%	-2,9%	0,2%	-0,1%	4,1%	-5,0%
TAURON	5,25	9 201	-0,6%	5,2%	1,5%	0,0%	-0,6%	2,0%	-1,6%	-2,1%
TVN	15,45	5 406	-0,4%	10,2%	-0,3%	-6,8%	-0,4%	7,0%	-3,5%	-8,9%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Niebezpieczna siła w stosunku do EM

Zmienności oraz emocji w segmencie największych spółek starczyłoby dziś na trzy sesje. Mimo bardzo mocnego zakończenia notowań w piątek w Stanach, nastroje na początku nowego tygodnia psuły zamieszki w Hong-Kongu, gdzie giełda spadła o prawie 2%. W związku z tym sesja w Europie zaczęła się od niewielkich zmian cenowych i ten spokój podobnie jak w piątek wykorzystali na naszym parkiecie kupujący windujący WIG20 na prawie 1% plus. Przez kilka godzin indeks blue chips poruszał się na wyraźnym plusie mimo zejścia niemieckiego DAXa poniżej zeszłotygodniowych minimumów i ogólnego czerwonego koloru dominującego w Europie. Między godziną 13 a 15, gdy rynki bazowe kontynuowały osuwanie w dół, nagle podaż przypomniała sobie o naszej zielonej wyspie i WIG20 szybko zszedł z wyraźnego plusa do piątkowego minimum. Ten zimny prysznic znacznie zepsuł nastroje na giełdzie i dopiero po otwarciu na Wall Street ponownie na naszym rynku zaatakowali kupujący. Amerykanie mocny spadek potraktowali nie jako zagrożenie, ale jak okazję wykorzystując niskie otwarcie do masowych zakupów. Dzięki temu ostatecznie WIG20 wzrósł o 0,06% i nasz rynek kolejny raz znalazł się w czołówce światowych indeksów. Największą zasługę w tym miały banki PKO oraz Pekao, które od piątku ignorują globalną awersję do ryzyka i dzisiaj zyskały odpowiednio 1,8% oraz 1,4%. Dużo spokojniej było na szerokim rynku, który oscylował w okolicy zera i nie reagował ani nerwowo zagranicą indeksu WIG20. Czyżby krajowy kapitał dążył do jak najlepszego zakończenia kwartału nie zważając na zagrożenia zewnętrzne? Osobiście nie zmieniam zdania, że styl handlu na GPW oraz szereg czynników globalnych wpływa na utrzymujący się niekorzystny stosunek zysku do ryzyka w krótkim terminie. Ponadto zaczynam odnosić wrażenie, że brak zejścia w dół w ostatnich dniach to nie okaz zdrowej siły WIG20, a niebezpieczna sytuacja przypominająca czerwiec 2013 i luty 2014 roku. W obu przypadkach nagle relatywna siła GPW w stosunku do mocno przecenianych emerging markets w końcu powodowała bardzo gwałtowną przecenę i gonitwę w dół naszego rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Warszawa na przekór Europie

Wczorajsza sesja upłynęła pod znakiem lekkich wzrostów. Blue chips zyskały niemal 0,1%, kończąc sesję na poziomie 2485,5 pkt. Lepiej poradziły sobie mniejsze spółki. WIG50 wzrósł o 0,4%, a WIG250 o 0,3%. Przełożyło się to na niewielką zwyżkę indeksu szerokiego rynku, który podniósł się o nieco powyżej 0,1%. Byki zdominowały także notowania na Węgrzech, gdzie tamtejszy BUX wzrósł o 1,2%. Dużo gorsze nastroje było widać na większych europejskich rynkach. O ile londyński FTSE zaliczył niewielki spadek, o tyle DAX stracił aż 0,7%. Pod kreską sesję zakończyły też globalne giełdy. W USA S&P500 obniżył się o 0,3%, a Nasdaq o niewiele ponad 0,1% (kontrakty futures rosły natomiast o ok. 0,1%). Znaczną przewagę strony podaźowej było widać w Japonii, gdzie Nikkei stracił ponad 0,8%, co w dużej mierze było zasługą słabego odczytu produkcji przemysłowej. Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny będzie zdecydowanie bogatszy. W nocy poznaliśmy garść danych z Japonii (stopa bezrobocia, wstępny odczyt produkcji przemysłowej, wyniki sprzedaży detalicznej), a także z Chin (PMI dla przemysłu). Nasi zachodni sąsiedzi poznali już wyniki sprzedaży detalicznej, a przed południem opublikowany ma być także poziom stopy bezrobocia. Eurostat ogłosi podobne dane dla strefy Euro, a dodatkowo poznamy też wartość inflacji HICP. W Wielkiej Brytanii czeka nas odczyt dot. PKB. Za oceanem inwestorzy poznają m.in. indeks Chicago PMI oraz indeks zaufania konsumentów. Myślę, że start notowań na warszawskim parkiecie upłynie pod wpływem nastrojów na dużych europejskich giełdach i możemy liczyć się z niewielkimi spadkami. W miarę wpływu dnia większą wagę przykładalibyśmy dla kluczowych odczytów makroekonomicznych. Najbliższego wsparcia dla blue chipsów możemy się doszukiwać na poziomach 2430, 2450 i 2470 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Brazylijska BOVESPA łamie ważne wsparcie i jest najniższej od lipca.

BOVESPA daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Asseco Poland	<p>Oferta Asseco Poland za 8,7 mln PLN została wybrana jako najkorzystniejsza w postępowaniu prowadzonym w celu zawarcia umowy wykonawczej na modyfikację KSI ZUS. W postępowaniu złożono jedną ofertę.</p> <p>ZUS w listopadzie 2013 r. podpisał z Asseco Poland, konsorcjum Hewlett-Packard Polska i Kamssoft oraz Capgemini Polska czteroletnią umowę ramową na świadczenie usług związanych z rozwojem Kompleksowego Systemu Informatycznego (KSI ZUS).</p>
Agora	<p>Agora podnosi od października cenę "Gazety Wyborczej" do 2,9 PLN z 2,8 PLN (wydania od poniedziałku do środy) i do 3,3 PLN z 3,2 zPLN (wydania od czwartku do soboty).</p>
JSW	<p>Prezes spółki powiedział, że sytuacja JSW się unormowała, po trudnym okresie teraz sytuacja wygląda lepiej. Władze spółki poinformowały, że ceny węgla koksowego JSW w 4Q'14 powinny być stabilne kwartał do kwartału.</p> <p>Zdaniem prezesa, węgiel emerycki mógłby nie być wypłacany w przyszłym roku, by m.in. zabezpieczyć inwestycje grupy. Poinformował też, że deputat węglowy za ten rok zostanie wypłacony w październiku. Ogółem rezerwy spółki na cel deputatów węglowych dla emerytów wynoszą ok. 1,2 mld PLN.</p>
Erbud	<p>Erbud podpisał umowę o wartości 70,3 mln PLN netto na budowę budynku biurowego Promenady ZITA we Wrocławiu. Zleceniodawcą i inwestorem jest spółka Promenady ZITA.</p> <p>Obecnie Erbud realizuje umowę o wartości 24,7 mln zł na budowę budynku biurowo-usługowego z garażem podziemnym - Promenady ZITA etap B</p>
Tesgas	<p>Polska Spółka Gazownictwa wybrała ofertę Tesgasu, o wartości 11,3 mln PLN brutto, na realizację projektu związanego z "gazyfikacją Górek Zachodnich i Krakowca w Gdańsku".</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	2014-09-29	419,8	-0,4%	-3,0%	-1,7%	4,0%	Miedź	LME 3M	2014-09-29	6 718,0	0,3%	-3,8%	-3,3%	0,7%
	MSCI World	2014-09-29	1 707,9	-0,3%	-2,5%	-1,6%	3,9%	Ropa	WTI Crude	2014-09-29	94,6	1,1%	-0,5%	-8,2%	-1,7%
	MSCI EM	2014-09-29	1 023,9	-1,4%	-7,0%	-2,5%	4,6%	Złoto	Spot \$/oz	2014-09-29	1 217,8	0,2%	-5,4%	-7,6%	-5,4%
	MSCI BRIC	2014-09-29	283,1	-2,3%	-8,3%	-2,2%	6,8%	Aluminium	LME 3M	2014-09-29	1 948,0	-0,1%	-7,1%	3,3%	10,8%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-09-29	54 574,2	0,1%	5,3%	5,7%	5,4%	Polska	5yr yield	2014-09-29	2,350	0,5%	-7,4%	-22,5%	-37,6%
Polska	WIG20	2014-09-29	2 484,0	0,1%	4,7%	6,1%	6,3%	Polska	10yr yield	2014-09-29	3,028	0,8%	-2,7%	-12,2%	-28,1%
Polska	mWIG40	2014-09-29	3 623,6	0,3%	7,0%	7,5%	8,0%	Polska	WIBOR 3M	2014-09-29	2,200	-0,9%	-11,6%	-14,7%	-15,7%
Polska	sWIG80	2014-09-29	12 628,2	0,3%	7,7%	0,4%	-4,9%	Polska	WIBOR 6M	2014-09-29	2,180	-0,9%	-12,8%	-15,8%	-17,4%
Węgry	BUX	2014-09-29	17 619,5	1,2%	0,3%	-4,8%	2,6%	USA	10yr yield	2014-09-29	2,477	-2,0%	5,7%	-2,1%	-9,0%
Czechy	PX	2014-09-29	980,3	0,6%	0,6%	-0,8%	1,4%	Niemcy	10yr yield	2014-09-29	0,964	-0,8%	8,3%	-22,6%	-37,7%
Bulgaria	Sofix	2014-09-29	544,7	-0,2%	-1,1%	4,9%	-6,7%	Japonia	10yr yield	2014-09-29	0,524	0,2%	5,6%	-7,4%	-16,3%
Rosja	Micex	2014-09-29	1 408,3	-1,8%	0,6%	-2,1%	8,7%	Hiszpania	10yr yield	2014-09-29	2,223	1,2%	-0,3%	-16,5%	-31,3%
Rosja	RTS (USD)	2014-09-29	1 126,2	-2,6%	-5,4%	-16,2%	-1,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-09-29	7 169,9	0,5%	0,8%	4,7%	17,8%	Portugalia	10yr yield	2014-09-29	3,146	1,6%	-2,4%	-13,7%	-22,1%
Turcja	ISE 100	2014-09-29	74 632,4	0,0%	-7,0%	-4,8%	10,1%	Włochy	10yr yield	2014-09-29	1,943	1,4%	-2,5%	-18,4%	-29,7%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-09-29	3 219,6	-1,0%	0,6%	-0,9%	3,2%	EUR/PLN	2014-09-29	4,181	-0,1%	-0,6%	0,6%	0,4%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-09-29	6 649,4	0,0%	-2,4%	-0,7%	2,5%	USD/PLN	2014-09-29	3,293	-0,2%	2,8%	8,4%	8,9%	
Francja	CAC40	2014-09-29	4 394,8	-0,8%	-0,4%	-1,6%	1,3%	CHF/PLN	2014-09-29	3,464	-0,1%	-0,6%	1,2%	1,3%	
Niemcy	DAX	2014-09-29	9 490,6	-0,7%	-0,5%	-4,0%	-1,7%	EUR/USD	2014-09-29	1,270	0,1%	-3,3%	-7,3%	-7,8%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-09-29	10 851,4	-1,4%	-0,3%	-1,5%	5,9%	USD/JPY	2014-09-29	109,340	0,0%	4,9%	7,9%	6,1%	
Holandia	AEX	2014-09-29	418,5	-0,1%	1,2%	2,3%	6,3%								
Szwecja	OMX 30	2014-09-29	1 396,2	-0,3%	0,3%	1,0%	5,7%								
Austria	ATX	2014-09-29	2 215,8	-0,6%	-4,3%	-11,3%	-9,2%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-09-29	17 113,2	-0,2%	-0,1%	1,9%	5,8%								
USA	S&P500	2014-09-29	1 982,9	-0,2%	-1,1%	1,4%	7,6%								
USA	Nasdaq Comp	2014-09-29	4 512,2	-0,1%	-1,6%	2,8%	9,1%								
Kanada	S&P/TSX	2014-09-29	15 026,8	-0,3%	-3,9%	-0,1%	6,5%								
Meksyk	IPC	2014-09-29	44 884,3	0,0%	-1,6%	5,9%	12,8%								
Brazylia	BOVESPA	2014-09-29	57 212,4	-4,5%	-10,9%	2,8%	9,8%								
Argentyna	MERVAL	2014-09-29	12 535,5	0,5%	28,3%	59,5%	105,2%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-09-29	16 310,6	0,5%	6,3%	8,7%	11,7%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-09-29	23 229,2	-1,9%	-5,7%	1,2%	8,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-09-29	2 357,7	0,4%	6,6%	17,6%	19,3%								
Indie	BSE30	2014-09-29	26 597,1	-0,1%	-0,1%	6,6%	20,5%								
Indonezja	JKSE	2014-09-29	5 142,0	0,2%	0,1%	6,4%	9,5%								
Izrael	TA 25	2014-09-29	1 459,5	-0,1%	3,8%	5,2%	4,3%								
Korea	Kospi	2014-09-30	2 026,6	-0,2%	-2,0%	1,9%	2,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-09-29	5 264,2	-0,9%	-5,6%	-1,4%	1,2%								

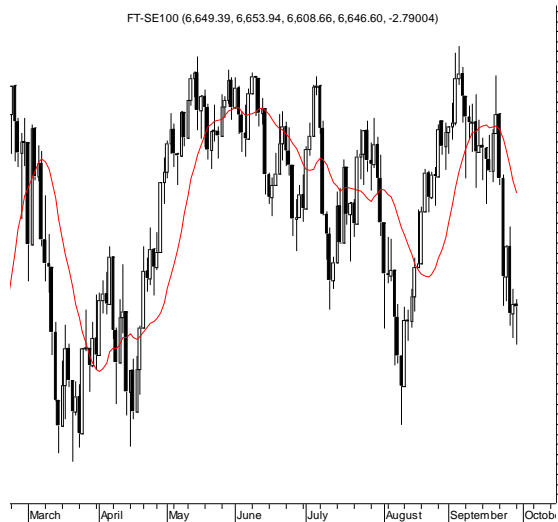
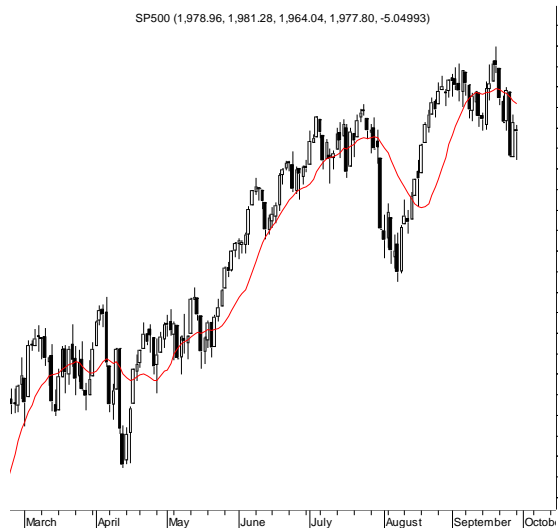
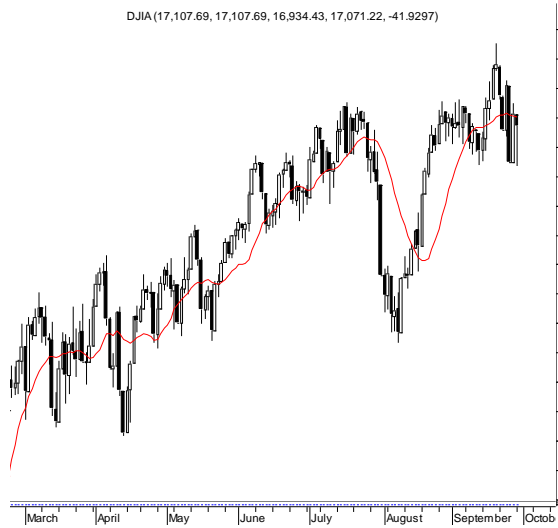
Źródło: Bloomberg

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



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.