

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 9 października 2014				System:
	Wartość	Zmiana		
Kurs otwarcia	2 443	2	0,08%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2476
Kurs zamknięcia	2 431	12	0,50%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2497
Kurs min.	2 429	12	0,50%	
Kurs max.	2 447	5	0,20%	
Wolumen obrotu	18 686	-3 036	-13,98%	Najbliższe poziomy oporu: 2481 2500 2550 2600
LOP	59 271	479	0,81%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2417 2366 2300 2260



Sprzeczne sygnały

W czwartek rynki nie wykorzystały swojej szansy. Po dobrej sesji, w reakcji na gołębi protokół z ostatniego posiedzenia FOMC (konsensus pierwszej podwyżki stóp przesunął się z 2Q'15 na 4Q'15), byki rozpoczęły z "wysokiego C". Wraz z upływem handlu brakło jednak siły na utrzymanie optymizmu. Ostatecznie kontrakt zakończył dzień 0,5% wzrostem (2431 pkt) zyskując przed południem nawet 1,2%. Sytuacja bardziej skomplikowała się za oceanem. Kiedy wydawało się, że na S&P500 niewiele brakuje do wyjścia ponad ważne opory i realizację ciekawej formacji "W", nieoczekiwanie zaatakowała podaż sprowadzając szeroki indeks ponownie w rejony niedawnych minimów (ok. 1930 pkt). Nie za bardzo wyszło też odreagowanie na EUR/USD. Euro dotarło nawet w rejony 1,28, ale gdy powrócił strach, ponownie obserwowaliśmy wspólną walutę w rejonie 1,26-1,27. W rezultacie dostaliśmy wiele sprzecznych sygnałów i należy poczekać, która opcja pozostanie w grze.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 9 października 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	2 433,19	2 424,95	0,58%	2 423,27	2 440,23	17,0	787,3
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 617,88	2 610,37	0,63%	2 609,00	2 625,10	16,1	837,8
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 152,42	3 145,64	0,25%	3 145,64	3 166,29	20,7	34,4
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 191,65	1 189,18	0,08%	1 189,18	1 197,20	8,0	23,7
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	55 139,83	54 895,21	0,49%	54 895,21	55 139,83	244,6	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 588,49	53 416,03	0,46%	53 413,45	53 743,45	330,0	892,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,00	5 457	-1,0%	-8,1%	-1,0%	-7,1%	-1,6%	-4,5%	-5,3%	-6,8%
ASSECOPOL	44,55	3 698	-1,0%	3,8%	13,3%	-2,9%	-1,6%	7,4%	9,0%	-2,6%
BANK HANDLOWY	124,70	16 293	0,2%	4,8%	20,8%	7,7%	-0,5%	8,4%	16,5%	8,0%
BOGDANKA	110,90	3 772	-0,9%	-1,6%	-1,0%	-10,9%	-1,5%	2,0%	-5,3%	-10,6%
BORYSZEW	6,26	1 377	0,0%	-2,8%	22,7%	34,3%	-0,6%	0,8%	18,5%	34,7%
BZ WBK	383,00	38 007	-1,3%	-5,0%	9,6%	-5,8%	-1,9%	-1,3%	5,3%	-5,4%
CCC	130,40	5 007	0,4%	1,0%	17,7%	-2,2%	-0,2%	4,6%	13,4%	-1,9%
CYFROWY POLSAT	26,83	17 159	0,8%	4,8%	22,2%	31,5%	0,2%	8,4%	17,9%	31,9%
ENEA	15,60	6 887	-1,3%	-3,4%	1,4%	3,3%	-1,9%	0,2%	-2,9%	3,6%
EUROCASH	32,36	4 484	0,7%	-7,9%	-17,0%	-16,6%	0,0%	-4,3%	-21,3%	-16,3%
GRUPA AZOTY	59,62	5 914	-0,6%	-13,8%	-16,4%	0,7%	-1,3%	-10,1%	-20,7%	1,0%
GTC	5,78	2 031	0,2%	-2,4%	-23,4%	-21,9%	-0,5%	1,3%	-27,7%	-21,6%
ING BSK	145,00	18 865	0,7%	3,1%	15,1%	7,6%	0,1%	6,7%	10,8%	8,0%
JSW	32,00	3 757	1,3%	4,3%	-24,7%	-30,4%	0,6%	7,9%	-29,0%	-30,0%
KERNEL	24,50	1 952	2,1%	-4,6%	-21,0%	-21,0%	1,5%	-1,0%	-25,3%	-20,6%
KGHM	126,80	25 360	3,9%	-7,0%	3,9%	11,1%	3,3%	-3,4%	-0,4%	11,4%
LOTOS	29,10	3 779	3,7%	-3,0%	-20,3%	-24,0%	3,1%	0,6%	-24,5%	-23,7%
LPP	9 750,00	17 853	2,7%	-2,4%	25,0%	16,5%	2,1%	1,2%	20,7%	16,8%
mBANK	481,00	20 302	-0,2%	-3,8%	-1,2%	-7,1%	-0,8%	-0,2%	-5,5%	-6,8%
NETIA	5,70	1 983	-0,7%	1,4%	3,6%	5,9%	-1,3%	5,1%	-0,7%	6,3%
ORANGE POLSKA	10,70	14 042	-0,1%	-5,3%	13,2%	3,1%	-0,7%	-1,7%	8,9%	3,4%
PEKAO	185,25	48 623	-2,0%	-2,6%	8,7%	-6,8%	-2,6%	1,0%	4,4%	-6,4%
PGE	20,75	38 798	4,1%	-4,2%	1,2%	6,9%	3,4%	-0,5%	-3,1%	7,2%
PGNIG	4,86	28 674	0,0%	-1,8%	-4,7%	10,7%	-0,6%	1,8%	-9,0%	11,0%
PKNORLEN	42,49	18 173	3,5%	2,6%	4,7%	-4,5%	2,9%	6,2%	0,4%	-4,2%
PKOBP	36,56	45 700	-2,5%	-8,4%	-3,0%	-14,5%	-3,2%	-4,7%	-7,3%	-14,1%
PZU	473,50	40 888	1,2%	-6,1%	9,9%	10,6%	0,5%	-2,5%	5,6%	10,9%
SYNTHOS	4,32	5 716	0,2%	-7,1%	-5,1%	-16,6%	-0,4%	-3,5%	-9,3%	-16,3%
TAURON	5,20	9 113	2,0%	-0,6%	1,2%	1,2%	1,3%	3,1%	-3,1%	1,5%
TVN	14,53	5 086	-1,2%	-3,0%	3,7%	-13,7%	-1,8%	0,6%	-0,6%	-13,3%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Popyt zaczął walczyć

Wielka zmienność na rynkach finansowych nadal doskwiera inwestorom. Po wczorajszym niskim zamknięciu w Europie i gigantycznym odbiciu w USA inwestorzy stanęli dziś rano przed trudnym zadaniem, jakim było zmierzenie się z lukami wzrostowymi na otwarciu. WIG20 tak jak wiele innych europejskich parkietów po rozpoczęciu notowań od wyraźnego plusa przez kolejne godziny poruszał się w bez trendu. Choć w połowie sesji mocno w dół spadły indeksy zachodnioeuropejskie, nasz parkiet obniżył skalę wzrostu w niewielkim stopniu i nawet kiepskie rozpoczęcie notowań na Wall Street nie popsuło gwałtownie nastrojów na GPW. Ostatecznie WIG20 zyskał na wartości 0,58%, znowu zatem byliśmy mocnym parkietem na tle innych rynków Europy. Warto zwrócić uwagę na to, że choć kluczowe banki PKO BP (-2,5%) oraz Pekao (-1,9%) straciły dziś mocno na wartości z wysokimi obrotami, atak popytu na kilku innych walorach (wyraźne wzrosty KGHM, PKN, PGE, PZU) skutecznie niwelował ten negatywny wpływ na indeks. Mimo kolejnej czarnej świecy na wykresie i utrzymanego trendu spadkowego, można moim zdaniem wyciągać lekko optymistyczne wnioski po dzisiejszej sesji. Oczywiście bardzo wiele zależy od skrajnie nerwowych indeksów światowych, które mogą przecież wrócić do spadków, ale pierwszy raz od wielu sesji odnoszę wrażenie, że relatywna siła GPW wynikała z mocniejszego popytu, a nie słabej podaży i „zabaw” na rynku terminowym. Stosunek zysku do ryzyka wreszcie zaczyna przechylać się na stronę byków i teraz przydałoby się jakaś formacja odwrotu, najlepiej po nieudanym ataku niedźwiedzi poniżej minimum ze środy. Jeśli taka się pojawi, byki mogą powalczyć o najmocniejszy ruch wzrostowy od wielu tygodni.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Jesienna huśtawka nastrojów

Czwartek na WIG20 przyniósł próbę odbicia. Teoretycznie bykom się to udało. Wzrost wyniósł 0,6%, co oznaczało zamknięcie na 2424,95 pkt. Sam styl był jednak mało przekonujący – na wykresie powstała już siódma z rzędu świeczka o czarnym korpusie. Słabo po obniżkach stóp wypadł sektor bankowy. Także w Europie Zachodniej nastroje były dość przeciętne. DAX zyskał 0,1%, ale wiele innych rynków było pod kreską. Ostrzeżenie odnośnie konieczności reform w strefie euro wystosowali wczoraj szefowie EBC oraz MFV. Inwestorzy bali też się zagrać pod kontynuacją odbicia na Wall Street. I mieli rację. Wczoraj S&P500 spadł przez całą sesję, co w rezultacie dało -2,1% na zamknięciu i zanegowanie białej świecy ze środy. To co zwracało uwagę to cena ropy. Dziś rano odmiana WTI kosztowała już poniżej 84 USD/bbl (wczoraj kurs spadł aż o 3,9%). Tak tanio ostatni raz było w 2012 roku. Natomiast europejski Brent (rano <89 USD/bbl) jest notowany najniżej od 2010 roku. Sytuację odwróci pewnie w którymś momencie interwencja ze strony OPEC, na razie jednak w tym temacie cicho. Im dłużej taka sytuacja potrwa tym w coraz trudniejszej sytuacji znajdować się będzie Rosja (za 1 dolara trzeba płacić już ponad 40 rubli). Na rynkach azjatyckich dziś czerwono. Nikkei225 stracił 1,2%. Na WIG20 wsparcia mamy w rejonie 2407-10 pkt (dołki z sierpnia i ze środy). Brak dziś w zasadzie poważniejszych danych makroekonomicznych.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Notowania ropy codziennie biją rekordy słabości. WTI jest najtańsza od lipca 2012.

Ropa WTI daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Pragma Inkaso	<p>Pragma Inkaso chce w ciągu najbliższych dwóch lat poprawiać rentowność koncentrując się na zakupie od banków portfeli wierzytelności biznesowych oraz na faktoringu, który już obecnie stanowi najważniejszy element biznesu. Zdaniem prezesa, Pragma Inkaso chce wypracować 8-9 mln PLN zysku za dwa lata.</p> <p>Zdaniem prezesa spółki, w obecnym modelu biznesowym i w oparciu o środki własne grupa może zwiększać portfel jeszcze przez kilkadziesiąt miesięcy. Później poszuka nowego inwestora, który mógłby wpłynąć na jej dalszy rozwój, m.in. przez dostarczenie więcej tańszego finansowania.</p>
PZU	<p>PZU otrzymało od Litewskiej Rady Konkurencji zgodę na przejęcie należącej dotychczas do grupy RSA litewskiej spółki Lietuvos Draudima. W kwietniu 2014 r. PZU podpisał umowę zakupu od RSA spółek Lietuvos Draudimas, AAS Balta i Codan Forsikring oraz działającego w Polsce Link4. Łączna kwota transakcji wyniesie około 360 mln EUR.</p>
PGNiG	<p>PGNiG do połowy 2015 roku planuje wydzielić ze swojej spółki zależnej PGNiG Sales & Trading (PST) spółkę odpowiedzialną za rozwój działalności hurtowej, w tym handlu LNG oraz spółkę, która realizować będzie ekspansję na europejskim rynku sprzedaży do odbiorców końcowych. Docelowo PST ma zwiększyć kilkukrotnie liczbę obsługiwanych klientów za granicą do końca 2018 roku. Ponadto PST rozpocznie pozyskiwanie klientów przemysłowych w Polsce.)</p>
Introl	<p>Aviva PTE zwiększyło zaangażowanie w walory spółki do ponad 5% kapitału.</p>
KGHM	<p>Ministerstwo Finansów, po konsultacji z KGHM, rezygnuje z pomysłu zróżnicowania podatku od wydobycia niektórych kopalni w zależności od jakości wydobywanego urobku rudy miedzi.</p> <p>Wysokość zapłaconego podatku od wydobycia niektórych kopalni wyniosła w 2012 roku 1,596 mld PLN, natomiast w 2013 r.: 1,856 mld PLN.</p>
Tesgas	<p>Spółka podpisała z Polską Spółką Gazownictwa umowę na realizację zadania inwestycyjnego pn: Gazyfikacja Górek Zachodnich i Krakowca w Gdańsku.</p> <p>O wyborze oferty informowano już raportem bieżącym nr 22/2014 z dnia 29 września 2014 roku. Za wykonanie przedmiotu umowy przysługującą będzie wynagrodzenie ryczałtowe w kwocie 9.2 mln PLN netto.</p>
PGE	<p>Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów dał zielone światło dla budowy elektrowni atomowej w Polsce. Zdaniem Urzędu utworzenie wspólnego przedsiębiorcy przez PGE, KGHM, Tauron i Eneę nie doprowadzi do ograniczenia konkurencji.</p> <p>PGE podpisała we wrześniu z Tauronem, Eneą i KGHM umowę ws. objęcia przez nich łącznie 30% udziałów w spółce celowej PGE EJ1. Do 2016 r., w ramach fazy wstępnej, łączne zaangażowanie finansowe spółek ma nie przekroczyć ok. 1 mld PLN, w tym po ok. 107 mln PLN przypadając na Tauron, Eneę i KGHM.</p>
Tauron	
Enea	
KGHM	

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indekсы 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	2014-10-09	411,1	-1,0%	-4,7%	-4,7%	0,2%	Miedź	LME 3M	2014-10-09	6 637,5	-0,5%	-3,0%	-6,8%	0,3%	
MSCI World	2014-10-09	1 673,5	-1,2%	-4,4%	-4,8%	0,1%	Ropa	WTI Crude	2014-10-09	85,8	-1,8%	-5,6%	-15,1%	-12,0%	
MSCI EM	2014-10-09	998,8	1,0%	-7,1%	-4,2%	1,3%	Złoto	Spot \$/oz	2014-10-09	1 224,0	1,4%	-1,7%	-8,5%	-7,2%	
MSCI BRIC	2014-10-09	279,0	1,3%	-7,1%	-1,3%	5,7%	Aluminium	LME 3M	2014-10-09	1 940,0	-0,8%	-6,2%	0,1%	4,4%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-10-09	53 173,2	0,5%	-2,0%	5,3%	1,9%	Polska	5yr yield	2014-10-09	2,132	-3,4%	-12,2%	-28,0%	-39,1%
Polska	WIG20	2014-10-09	2 410,9	0,6%	-3,4%	5,6%	2,6%	Polska	10yr yield	2014-10-09	2,736	-3,5%	-8,3%	-19,3%	-31,9%
Polska	mWIG40	2014-10-09	3 554,6	0,1%	0,2%	6,6%	4,4%	Polska	WIBOR 3M	2014-10-09	2,130	0,0%	-11,6%	-17,4%	-18,7%
Polska	sWIG80	2014-10-09	12 417,8	0,2%	2,2%	2,0%	-7,6%	Polska	WIBOR 6M	2014-10-09	2,110	0,0%	-12,4%	-18,5%	-20,1%
Węgry	BUX	2014-10-09	17 710,8	0,6%	-4,5%	-1,0%	-1,8%	USA	10yr yield	2014-10-09	2,313	-0,3%	-9,0%	-8,8%	-12,6%
Czechy	PX	2014-10-09	960,1	0,2%	-3,6%	1,4%	-0,8%	Niemcy	10yr yield	2014-10-09	0,906	-0,1%	-13,5%	-24,4%	-40,4%
Bulgaria	Sofix	2014-10-09	529,8	0,4%	-3,1%	-2,4%	-8,8%	Japonia	10yr yield	2014-10-09	0,492	-2,2%	-10,5%	-9,9%	-19,2%
Rosja	Micex	2014-10-09	1 384,3	0,4%	-5,6%	-6,7%	6,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-10-09	2,100	-2,0%	-4,5%	-23,8%	-34,6%
Rosja	RTS (USD)	2014-10-09	1 088,8	0,6%	-12,6%	-20,9%	-5,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-10-09	7 145,7	-0,2%	0,3%	4,1%	14,3%	Portugalia	10yr yield	2014-10-09	3,022	-0,1%	-4,5%	-19,9%	-22,6%
Turcja	ISE 100	2014-10-09	72 943,5	3,1%	-6,1%	-5,3%	4,7%	Włochy	10yr yield	2014-10-09	1,891	-0,6%	-1,8%	-22,1%	-29,0%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-10-09	3 053,3	-0,4%	-6,1%	-4,7%	-1,8%	EUR/PLN	2014-10-09	4,179	-0,2%	-0,3%	0,9%	0,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-10-09	6 482,2	-0,7%	-5,7%	-3,3%	-1,1%	USD/PLN	2014-10-09	3,294	-0,3%	1,4%	8,1%	9,6%	
Francja	CAC40	2014-10-09	4 168,1	-0,6%	-6,8%	-4,9%	-4,5%	CHF/PLN	2014-10-09	3,452	0,0%	-0,4%	1,1%	0,6%	
Niemcy	DAX	2014-10-09	8 995,3	0,1%	-7,3%	-8,2%	-5,3%	EUR/USD	2014-10-09	1,269	0,1%	-1,7%	-6,7%	-8,6%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-10-09	10 339,0	-0,6%	-6,1%	-3,7%	0,1%	USD/JPY	2014-10-09	107,920	-0,5%	1,1%	6,5%	6,4%	
Holandia	AEX	2014-10-09	403,5	-0,2%	-3,7%	-1,4%	2,0%								
Szwecja	OMX 30	2014-10-09	1 331,8	-0,7%	-4,4%	-4,1%	-1,8%								
Austria	ATX	2014-10-09	2 123,2	-0,4%	-9,6%	-11,5%	-14,7%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-10-09	16 994,2	-2,0%	-2,0%	-1,4%	2,5%								
USA	S&P500	2014-10-09	1 968,9	-2,1%	-2,9%	-1,8%	4,0%								
USA	Nasdaq Comp	2014-10-09	4 468,6	-2,0%	-3,8%	-0,6%	5,3%								
Kanada	S&P/TSX	2014-10-09	14 666,5	-1,4%	-6,6%	-4,3%	1,6%								
Meksyk	IPC	2014-10-09	44 488,0	-0,9%	-4,0%	1,2%	8,3%								
Brazylia	BOVESPA	2014-10-09	57 058,5	0,4%	-2,4%	6,8%	11,9%								
Argentyna	MERVAL	2014-10-09	10 773,6	-5,3%	-4,5%	22,7%	58,8%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-10-09	15 478,9	-0,8%	-1,2%	1,7%	8,9%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-10-09	23 534,5	1,2%	-6,3%	2,2%	6,4%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-10-10	2 389,4	0,3%	2,9%	18,5%	17,2%								
Indie	BSE30	2014-10-09	26 637,3	1,5%	-2,3%	5,1%	18,7%								
Indonezja	JKSE	2014-10-09	4 993,9	0,7%	-3,9%	-0,4%	3,1%								
Izrael	TA 25	2014-10-07	1 462,3	0,0%	2,3%	6,1%	2,9%								
Korea	Kospi	2014-10-08	1 965,3	-0,4%	-4,1%	-2,1%	-1,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-10-10	5 296,7	1,1%	-5,3%	-1,1%	-0,2%								

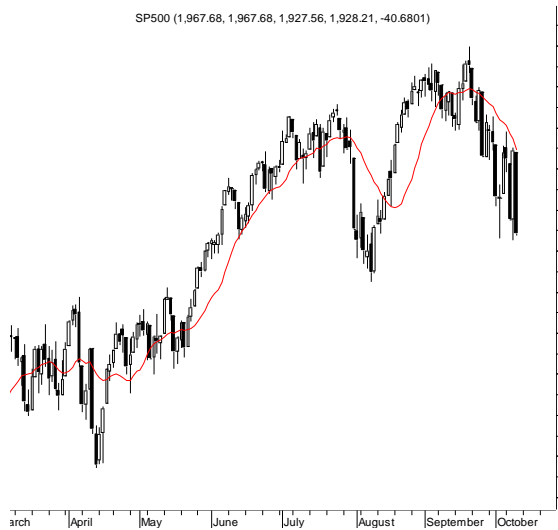
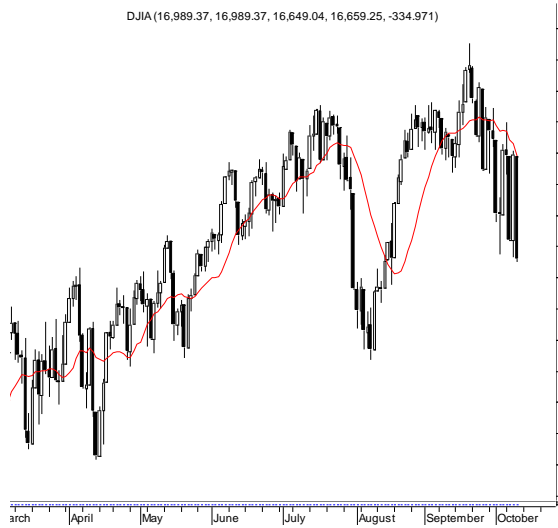
Źródło: Bloomberg

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.