

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 27 października 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 446	11	0,45%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2415
Kurs zamknięcia	2 440	4	0,16%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2426
Kurs min.	2 428	4	0,17%	
Kurs max.	2 449	-3	-0,12%	
Wolumen obrotu	14 385	162	1,14%	Najbliższe poziomy oporu: 2452 2481 2500 2550
LOP	61 490	-184	-0,30%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2355 2300 2260



Konsolidacja nad wsparciem

Poniedziałek nie przyniósł przełomu na naszym rynku. Kontrakt konsolidował się w obszarze zmienności sprzed kilku dni by ostatecznie zakończyć na 2440 pkt. W takim układzie z pewnością lepiej czują się byki. Jesteśmy ponad 2430 pkt, czyli 38% zniesienia ostatnich spadków i naturalnym ruchem wydaje się opór w okolicach 2480 pkt. Bardziej skomplikowana sytuacja jest na DAX'ie, bowiem tam nie udało utrzymać się wczoraj wspomnianego wsparcia na 38% zniesienia (8940 pkt). Niemiecki indeks stracił nawet ponad 1,5%. Wydarzeniem w Europie były wyniki stress testów banków. Generalnie początkowy odbiór był w miarę pozytywny (szczególnie u nas) ale nie brakowało banków wymagających dokapitalizowania i w konsekwencji tracących nawet kilkanaście procent (np. włoski Monte Paschi). Potem rozczarował odczyt indeksu IFO (103,2 pkt vs 104,5 pkt oczek. - najniżej od grudnia 2012). Za oceanem rynek brazylijski reagował na wyniki drugiej tury wyborów prezydenckich. Zwyciężyła urzędująca Dilma Rousseff, przez co mocno traciła waluta i BOVESPA (poniżej 50 tys. pkt). W Nowym Jorku bez większych zmian. S&P500 spadł o 0,15% (1961,6 pkt). Technika wskazuje, że w średnim terminie ma szanse nadbić szczyt z września (2020 pkt)

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 27 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	2 443,39	2 437,72	0,47%	2 423,50	2 443,39	19,9	480,7
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 626,81	2 620,10	0,31%	2 605,36	2 626,81	21,4	515,3
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 108,79	3 107,58	0,38%	3 088,30	3 111,01	22,7	33,8
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 193,92	1 192,86	0,24%	1 187,08	1 195,21	8,1	18,5
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 760,59	55 038,65	0,33%	54 760,59	55 038,65	278,1	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 603,66	53 501,71	0,34%	53 239,07	53 607,06	368,0	574,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	76,00	5 317	0,4%	-7,8%	-5,9%	-4,3%	0,1%	-6,1%	-7,6%	-5,7%
ASSECOPOL	48,23	4 003	0,5%	5,7%	17,9%	7,9%	0,2%	7,4%	16,2%	6,6%
BANK HANDLOWY	114,00	14 895	0,0%	-5,0%	-1,0%	3,1%	-0,3%	-3,2%	-2,7%	1,7%
BOGDANKA	113,00	3 844	0,5%	4,1%	-1,1%	-8,5%	0,2%	5,9%	-2,9%	-9,8%
BORYSZEW	6,49	1 428	-0,2%	-6,1%	21,1%	44,5%	-0,5%	-4,3%	19,4%	43,2%
BZ WBK	376,25	37 337	-0,5%	-5,2%	2,5%	-3,3%	-0,8%	-3,5%	0,8%	-4,7%
CCC	126,50	4 858	-2,1%	-4,6%	12,7%	0,7%	-2,4%	-2,8%	11,0%	-0,7%
CYFROWY POLSAT	27,10	17 332	-0,6%	1,8%	13,4%	35,2%	-0,9%	3,6%	11,7%	33,8%
ENEA	16,07	7 094	0,3%	-2,0%	2,4%	7,6%	0,0%	-0,3%	0,6%	6,2%
EUROCASH	34,80	4 822	-0,3%	11,9%	-16,6%	-13,1%	-0,6%	13,7%	-18,3%	-14,5%
GRUPA AZOTY	59,11	5 863	-0,1%	-7,9%	-23,7%	0,9%	-0,4%	-6,1%	-25,4%	-0,5%
GTC	5,85	2 055	-0,8%	2,1%	-19,9%	-21,5%	-1,2%	3,8%	-21,6%	-22,8%
ING BSK	142,00	18 474	0,4%	-2,8%	8,4%	6,4%	0,0%	-1,1%	6,7%	5,1%
JSW	29,28	3 438	2,5%	-6,1%	-31,9%	-31,4%	2,2%	-4,3%	-33,6%	-32,7%
KERNEL	25,15	2 004	7,1%	-0,2%	-15,9%	-12,8%	6,8%	1,6%	-17,6%	-14,2%
KGHM	126,30	25 260	0,2%	-1,3%	-2,8%	13,3%	-0,1%	0,5%	-4,5%	11,9%
LOTOS	27,20	3 533	-0,7%	-5,1%	-26,1%	-31,4%	-1,0%	-3,3%	-27,8%	-32,8%
LPP	9 730,00	17 817	0,3%	0,5%	21,2%	24,6%	0,0%	2,3%	19,5%	23,2%
mBANK	494,00	20 852	0,8%	0,6%	0,9%	-3,7%	0,5%	2,3%	-0,9%	-5,1%
NETIA	5,64	1 962	0,0%	0,7%	0,7%	4,4%	-0,3%	2,5%	-1,0%	3,1%
ORANGE POLSKA	10,27	13 478	0,7%	-9,2%	1,1%	2,7%	0,4%	-7,4%	-0,6%	1,3%
PEKAO	175,60	46 090	0,3%	-8,2%	-0,8%	-7,8%	0,0%	-6,4%	-2,5%	-9,2%
PGE	22,20	41 509	-1,2%	6,7%	5,0%	8,3%	-1,5%	8,5%	3,2%	6,9%
PGNIG	4,91	28 969	0,2%	-4,3%	-5,6%	4,2%	-0,1%	-2,5%	-7,3%	2,9%
PKNORLEN	41,64	17 810	0,0%	0,1%	7,9%	-8,4%	-0,3%	1,9%	6,2%	-9,8%
PKOBP	37,00	46 250	1,1%	-4,8%	-1,1%	-10,2%	0,8%	-3,0%	-2,8%	-11,6%
PZU	493,60	42 623	1,6%	1,8%	9,1%	14,4%	1,3%	3,6%	7,4%	13,1%
SYNTHOS	4,14	5 478	1,2%	-12,5%	-9,6%	-14,8%	0,9%	-10,7%	-11,3%	-16,2%
TAURON	5,35	9 376	-0,2%	1,3%	6,6%	2,7%	-0,5%	3,1%	4,9%	1,3%
TVN	15,05	5 271	0,3%	-3,0%	2,4%	-6,3%	0,0%	-1,2%	0,7%	-7,7%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Wąskiej konsolidacji ciąg dalszy

Za nami czwarta z rzędu sesja konsolidacji indeksu WIG20 w strefie 2420-2445 punktów. Dzień zaczęliśmy w górnym ograniczeniu wspomnianego zakresu dzięki pozytywnej reakcji banków na ogłoszone wyniki stress-testów przez Europejski Bank Centralny oraz KNF. Wysokie otwarcie widoczne było też na innych giełdach europejskich, lecz inwestorzy wykorzystali je do realizacji zysków, czemu sprzyjało rozczarowanie odczytem niemieckiego indeksu Ifo. Indeks obrazujący nastroje niemieckich przedsiębiorców spadł 6 miesiąc z rzędu, a skala zniżki była większa od oczekiwań rynku. Z zielonego koloru główne europejskie indeksy zeszły ponad 1% pod kreskę, a WIG20 z górnego ograniczenia konsolidacji z ostatnich dni zszedł w pobliże jej minimum. Dopiero wejście inwestorów w USA, którzy wykorzystali słabsze nastroje na otwarciu do kupna akcji, pomogło giełdom odbić w końcówce dnia. WIG20 ostatecznie zamknął się na poziomie 2437 punktów, co oznacza 0,47% wzrost. Jako, że zarówno w spadkowej, jak i wzrostowej fazie sesji obroty na rynku były niewielkie, szeroki rynek odpooczywał, a WIG20 pozostał w zakresie zmienności z ostatnich dni, sesja niczego nie zmieniła w obrazie rynkowym. Przez to nadal zakładam, że w horyzoncie kilku tygodni bardziej prawdopodobny na GPW jest wariant wzrostowy. Jednocześnie skoro od kilku dni nie możemy skorzystać z pozytywnych sygnałów z USA, prawdopodobnie musimy chwilowo znaleźć się na niższym pułapie cenowym, na przykład w momencie wystąpienia krótkoterminowego spadku na Wall Street.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Byki doszły do głosu

Poniedziałkowa sesja zakończyła się wzrostami głównych indeksów w Warszawie. Blue chipy podniosły się o 0,5%, kończąc notowania w okolicach 2437,7 pkt. Nad kreską zamknęły się także indeksy mniejszych spółek. WIG50 wzrósł o 0,4%, a WIG250 o nieco ponad 0,2%. Indeks szerokiego rynku poprawił się o 0,3%. Dużo gorsze nastroje mieli inwestorzy na dużych europejskich rynkach. W Niemczech DAX spadł o niemal 1,0%. Podobnie dzień zakończył węgierski BUX. W Anglii FTSE stracił 0,4%. Brak zdecydowania był widoczny także w USA. Co prawda Nasdaq wzrósł o 0,1%, jednak S&P500 stracił 0,2%, a Russell2000 obniżył się o nieco ponad 0,1%. Mocno zyskują natomiast kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,2-0,3%). Strona podażowa przeważała również w Japonii, gdzie tamtejszy Nikkei spadł o 0,4%. Odczyty makro rozpoczęliśmy od wyników sprzedaży detalicznej w Japonii. Przed startem sesji dotarły do nas też poziomy cen importu w Niemczech. Na kolejne istotne dane będziemy musieli poczekać do godzin popołudniowych. Zza oceanu otrzymamy garść danych o zamówieniach na dobra trwałego użytku i dobra bez środków transportowych. Później poznamy też indeks cen domów S&P/Case&Shiller oraz indeks zaufania konsumentów. Myślę, że początek sesji będzie neutralny i spokojny. W ciągu dnia większy wpływ na obraz notowań powinny wpływać mocniej wyniki pozostałych giełd. Najbliższego wsparcia dla blue chipów można się doszukiwać w okolicach 2410 pkt. i niżej 2400 pkt.

Adrian Górnjak

WYKRES DNIA

Po ogłoszeniu wyników drugiej tury wyborów prezydenckich w Brazylii (wygrała urzędująca Dilma Rousseff) tamtejszy real mocno tracił do dolara przebijając opór z końcówki 2008 roku. Brazylijska waluta jest tym samym najsłabsza do dolara od 9 lat !

USD/BRL daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

CI Games	<p>Dzisiaj trafia do sklepów w USA, Ameryce Północnej i Polsce nowa gra „Lords of the Fallen”. Wyniki sprzedażowe tego tytułu będą miały istotny wpływ na zachowanie kursu spółki.</p> <p><i>BDM: Premiera gry będzie miała miejsce na PC, Xbox One oraz PS4. Jest to najdroższy tytuł, który został wyprodukowany przez CI Games (łącznie budżet wyniósł ok. 40 mln PLN). Aby osiągnąć break even deweloper musiałby sprzedać ok. 500 tys. sztuk gry. Z wypowiedzi zarządu wynika, że gra osiąga dobre wyniki przedsprzedażowe, jednak dużo ważniejsze będzie przyjęcie przez rynek w pierwszych tygodniach od premiery. Póki co, gra zbiera dobre recenzje (wg twórców branżowego CD Action zasługuje na ocenę 9/10).</i></p>
PGNiG	<p>PGNiG Upstream International, spółka zależna PGNiG podpisała umowę warunkową z Total E&P Norge dotyczącą zakupu udziałów w pakiecie czterech złóż na Norweskim Szelfie Kontynentalnym, wraz z prawami i obowiązkami z szeregu umów dotyczących złóż. Cena zakupu wynosi 1 950 mln NOK, czyli 996 mln PLN. Kupowany pakiet to udziały w 6 koncesjach obejmujących złoża produkcyjne Morvin (udział 6 proc.), Vilje (24,243 proc.), Vale (24,243 proc.) oraz złoża w fazie zagospodarowania Gina Krog (8 proc.). Jak podano, zaangażowanie w 4 nowe złoża w Norwegii oznacza natychmiastowy wzrost produkcji poza granicami kraju o około 60%. Dodatkowo transakcja ma pozwolić utrzymać zwiększony poziom wydobycia ropy przez co najmniej 10 lat. Spółka liczy na szybki okres zwrotu z tej inwestycji.</p>
PKO BP	<p>PKO BP dokona szczegółowej weryfikacji wyników AQR, ale nie przewiduje istotnego wpływu na wyniki banku raportowane zgodnie z MSSF. Po stress-testach i badaniu jakości aktywów bank podtrzymuje plan spadku kosztów ryzyka poniżej 120 pb.</p>
Bank Millennium	<p>Bank Millennium ocenia, że w 4Q'14 sprzedaż kredytów gotówkowych będzie zbliżona do wyniku 3Q'14, kiedy to wyniosła 578 mln PLN.</p> <p>Bank Millennium nie spodziewa się istotnych zmian w poziomie zawiązywanych rezerw jako wynik badania AQR. Bank zaliczył test warunków skrajnych z zapasem w stosunku do minimalnych poziomów wskaźnika Core Tier 1. W scenariuszu bazowym CET1 wynosi 13,82 proc., wobec wymaganych 8 proc., a w scenariuszu szokowym 12,37 proc., wobec wymaganych 5,5 proc.</p> <p>Joao Bras Jorge, prezes Millennium poinformował, że bank nie planuje zmieniać polityki dywidendowej, zakładającej przeznaczanie na dywidendę 30-50% rocznych zysków.</p>
Marvipol	<p>Marvipol zawarła z Warbud umowę o generalne wykonawstwo dla inwestycji Central Park Ursynów - etap 1b. Przedmiotem umowy jest kompleksowa realizacja inwestycji polegającej na wybudowaniu zespołu budynków mieszkalnych z garażami podziemnymi przy ul. Kłobuckiej. Wartość przedmiotu Umowy została określona na kwotę netto 77.5 mln PLN.</p> <p><i>BDM: Informacja neutralna dla kursu. Już wcześniej spółka pracowała z Warbudem przy innych projektach, a podpisanie umowy gwarantuje przekazania lokali na przełomie 1-2H'16 i stabilność wyników segmentu w długim okresie. Spodziewamy się, że marża etapu 1b będzie bliska 23%.</i></p>
Radpol	<p>Spółka podała dane za 3Q2014. Przychody za 3Q'14 okazały się płaskie r/r i były na poziomie ok. 60.6 mln PLN. Zysk EBIT wzrósł z prawie 7 do 7.3 mln PLN. Na poziomie netto spółka wykazała spadek z ok. 5.6 mln PLN do 5.3 mln PLN.</p>
Rainbow Tours	<p>Spółka podała dane sprzedażowe za wrzesień'14. Przychody w omawianym miesiącu wyniosły 119,4 mln PLN, co stanowi wzrost o 11,4 % r/r. Przychody narastająco za okres styczeń-wrzesień 2014 wyniosły 800,3 mln PLN i są wyższe o 23,1 % r/r.</p>

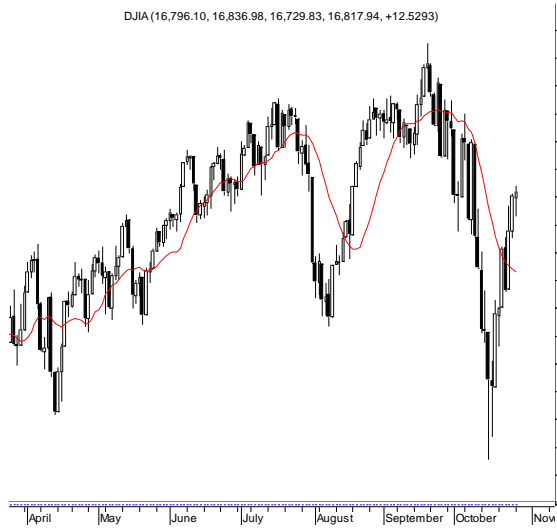
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-10-27	409,2	-0,1%	-2,5%	-4,6%	1,0%	Miedź	LME 3M	2014-10-27	6 690,0	-0,1%	-0,4%	-6,1%	-1,1%
	MSCI World	2014-10-27	1 667,9	-0,1%	-2,3%	-4,1%	1,1%	Ropa	WTI Crude	2014-10-27	81,0	0,0%	-12,5%	-17,9%	-15,5%
	MSCI EM	2014-10-27	984,4	-0,7%	-4,4%	-8,8%	0,3%	Złoto	Spot \$/oz	2014-10-27	1 229,7	-0,1%	1,2%	-5,6%	-5,1%
	MSCI BRIC	2014-10-27	270,0	-2,0%	-6,4%	-10,6%	2,0%	Aluminium	LME 3M	2014-10-27	1 968,0	-1,0%	1,0%	-1,5%	6,2%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-10-27	53 320,1	0,3%	-2,0%	3,7%	3,9%	Polska	5yr yield	2014-10-27	2,081	1,0%	-11,0%	-24,9%	-43,0%
Polska	WIG20	2014-10-27	2 426,2	0,5%	-1,9%	3,4%	4,4%	Polska	10yr yield	2014-10-27	2,657	0,6%	-11,6%	-17,7%	-35,5%
Polska	mWIG40	2014-10-27	3 535,3	0,1%	-2,3%	4,7%	6,6%	Polska	WIBOR 3M	2014-10-27	1,880	-0,5%	-14,5%	-26,8%	-28,2%
Polska	sWIG80	2014-10-27	12 380,2	0,1%	-1,9%	4,2%	-3,4%	Polska	WIBOR 6M	2014-10-27	1,870	-0,5%	-14,2%	-27,8%	-29,2%
Węgry	BUX	2014-10-27	17 298,2	-1,0%	-2,8%	-4,1%	-2,5%	USA	10yr yield	2014-10-27	2,261	-0,4%	-10,6%	-9,0%	-16,3%
Czechy	PX	2014-10-27	950,2	1,5%	-0,9%	1,0%	0,1%	Niemcy	10yr yield	2014-10-27	0,868	-2,7%	-10,7%	-24,4%	-42,0%
Bulgaria	Sofix	2014-10-27	511,4	-0,3%	-6,3%	-6,4%	-13,0%	Japonia	10yr yield	2014-10-27	0,474	0,9%	-9,4%	-11,4%	-23,2%
Rosja	Micex	2014-10-27	1 394,3	1,0%	-2,6%	0,7%	13,3%	Hiszpania	10yr yield	2014-10-27	2,140	-1,5%	-2,6%	-14,2%	-30,2%
Rosja	RTS (USD)	2014-10-27	1 039,5	0,3%	-9,9%	-16,4%	-3,4%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-10-27	7 044,8	-0,1%	-1,9%	1,2%	13,6%	Portugalia	10yr yield	2014-10-27	3,400	4,2%	9,8%	-4,8%	-8,9%
Turcja	ISE 100	2014-10-27	79 417,1	-0,2%	6,2%	-5,8%	11,8%	Włochy	10yr yield	2014-10-27	2,070	0,7%	6,5%	-8,6%	-19,5%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-10-27	3 030,4	-1,0%	-6,7%	-5,2%	-2,3%	EUR/PLN	2014-10-27	4,227	0,3%	1,1%	2,0%	0,5%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-10-27	6 388,7	-0,4%	-4,1%	-5,3%	-3,0%	USD/PLN	2014-10-27	3,327	0,1%	1,1%	7,9%	9,6%	
Francja	CAC40	2014-10-27	4 128,9	-0,8%	-6,7%	-5,2%	-5,6%	CHF/PLN	2014-10-27	3,507	0,5%	1,2%	2,8%	1,7%	
Niemcy	DAX	2014-10-27	8 987,8	-0,9%	-6,2%	-7,7%	-5,3%	EUR/USD	2014-10-27	1,270	0,3%	0,1%	-5,5%	-8,3%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-10-27	10 339,3	-1,4%	-5,6%	-5,8%	1,0%	USD/JPY	2014-10-27	107,720	-0,4%	-1,5%	5,8%	5,1%	
Holandia	AEX	2014-10-27	396,1	-0,3%	-5,6%	-1,9%	2,4%								
Szwecja	OMX 30	2014-10-27	1 358,6	0,1%	-2,6%	-3,1%	1,2%								
Austria	ATX	2014-10-27	2 160,5	0,3%	-2,2%	-8,7%	-10,7%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-10-27	16 805,4	0,1%	-1,6%	-0,3%	4,0%								
USA	S&P500	2014-10-27	1 964,6	-0,1%	-1,0%	-0,3%	6,3%								
USA	Nasdaq Comp	2014-10-27	4 483,7	0,0%	-0,5%	1,1%	10,7%								
Kanada	S&P/TSX	2014-10-27	14 543,8	-0,5%	-3,5%	-5,7%	1,0%								
Meksyk	IPC	2014-10-27	43 665,5	0,3%	-2,4%	-1,2%	9,5%								
Brazylia	BOVESPA	2014-10-27	51 940,7	-2,8%	-11,7%	-12,7%	-1,7%								
Argentyna	MERVAL	2014-10-27	10 555,9	-2,5%	-17,9%	30,0%	57,8%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-10-28	15 388,7	0,6%	-5,2%	0,1%	7,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-10-27	23 143,2	-0,7%	-2,1%	-3,6%	7,6%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-10-28	2 290,4	-0,5%	-2,4%	8,2%	16,2%								
Indie	BSE30	2014-10-27	26 752,9	-0,4%	0,5%	2,7%	19,4%								
Indonezja	JKSE	2014-10-27	5 024,3	-1,0%	-2,0%	-1,1%	4,3%								
Izrael	TA 25	2014-10-27	1 445,6	-0,2%	-1,0%	3,4%	4,3%								
Korea	Kospi	2014-10-28	1 932,0	0,3%	-4,9%	-5,0%	-2,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-10-28	5 459,0	0,9%	2,8%	-0,4%	1,6%								

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.