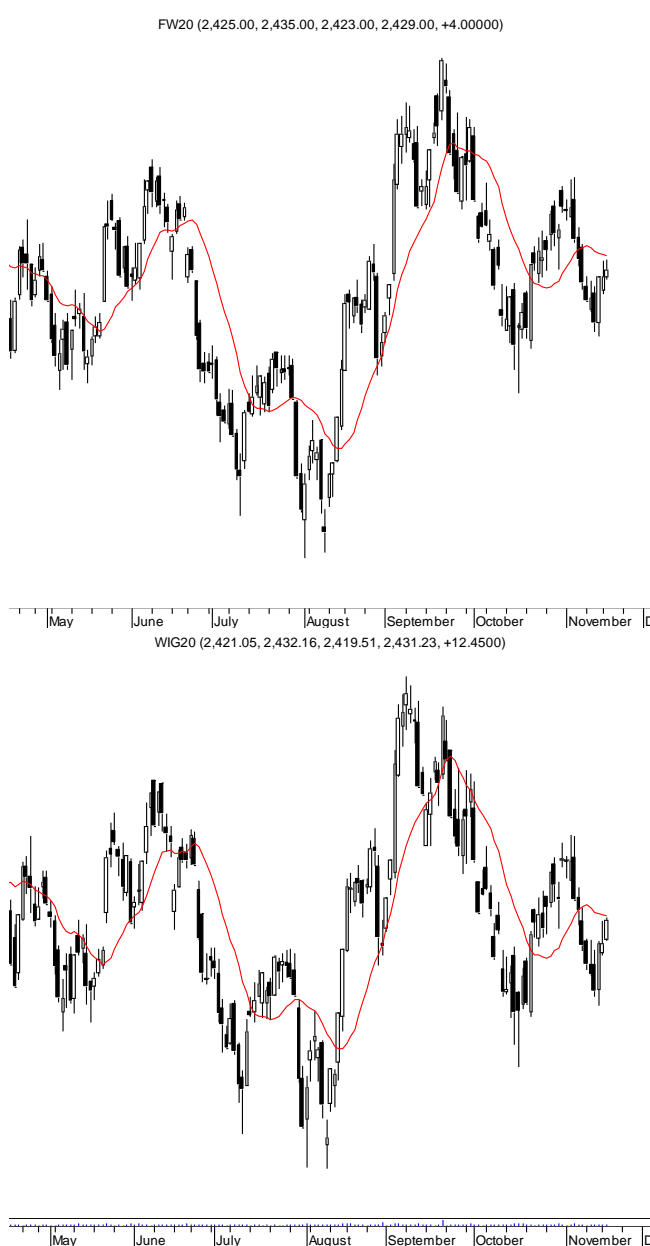


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 18 listopada 2014				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 425	8	0,33%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2434	
Kurs zamknięcia	2 429	4	0,16%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436	
Kurs min.	2 423	9	0,37%		
Kurs max.	2 435	1	0,04%		
Wolumen obrotu	7 640	-4 650	-37,84%	Najbliższe poziomy oporu: 2484 2500 2550 2600	
LOP	63 277	76	0,12%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2392 2355 2300 2257	



Byki utrzymują piątkowe zdobycze

Po obronie wsparcia w okolicy 2400 pkt w piątek i gwałtownym zwrocie byki zdołały utrzymać zdobycze na początku nowego tygodnia, choć handel nie należał do ciekawych. Doskwiera niska zmienność i obroty. Wczoraj kontrakt zyskał 0,2% i zakończył na 2429 pkt. Technicznie sytuacja od wspomnianego piątku sprzyja popytowi. Najbliższym oporem są okolice 2448 pkt (62% zniesienia ostatnich spadków), potem 2484 pkt, czyli szczyt z początku listopada. Na ten moment największym zagrożeniem dla tego scenariusza jest dość słabe zachowanie się pozostałych rynków wschodzących i prawdopodobna korekta wygrzanych indeksów zagranicznych. Na razie Wall Street ją odwleka (+0,5% na S&P500), ale ciężko sobie wyobrazić kontynuację fali wzrostowej w grudniu przy takim wykupieniu i skali optymizmu. DAX wygląda relatywnie dobrze. Niewiele brakuje mu do ostatniego szczytu, po którym rozpościera się wizja powrotu w rejon 10k pkt (szczyt z września).

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 18 listopada 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	2 421,05	2 431,23	0,51%	2 419,51	2 432,16	12,6	413,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 602,55	2 614,85	0,53%	2 601,67	2 614,85	13,2	463,4
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 083,75	3 093,43	0,47%	3 073,85	3 094,69	20,8	60,8
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 174,56	1 177,86	0,33%	1 173,39	1 177,86	4,5	31,7
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 779,67	54 901,52	0,51%	54 779,67	54 901,52	121,8	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 137,55	53 368,22	0,51%	53 126,61	53 368,22	241,6	616,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,01	5 458	-1,3%	6,4%	-1,3%	0,1%	-1,8%	5,1%	-1,2%	-1,8%
ASSECOPOL	53,22	4 417	1,4%	19,7%	25,7%	27,6%	0,8%	18,3%	25,8%	25,7%
BANK HANDLOWY	113,95	14 889	1,0%	-1,2%	-2,5%	-0,4%	0,5%	-2,5%	-2,4%	-2,4%
BOGDANKA	108,20	3 680	-0,7%	-1,5%	-5,9%	-7,1%	-1,2%	-2,9%	-5,9%	-9,1%
BORYSZEW	6,44	1 546	-0,3%	0,3%	4,2%	42,8%	-0,8%	-1,0%	4,3%	40,8%
BZ WBK	389,50	38 652	0,8%	5,6%	5,6%	12,4%	0,3%	4,2%	5,6%	10,4%
CCC	149,05	5 724	1,4%	16,4%	32,0%	34,2%	0,9%	15,1%	32,1%	32,2%
CYFROWY POLSAT	24,50	15 669	0,4%	-6,4%	0,7%	16,7%	-0,1%	-7,8%	0,7%	14,7%
ENEA	17,21	7 597	1,2%	12,9%	11,2%	6,2%	0,7%	11,6%	11,3%	4,3%
EUROCASH	38,00	5 266	5,0%	11,6%	5,2%	-5,9%	4,4%	10,3%	5,2%	-7,9%
GRUPA AZOTY	58,98	5 851	-0,8%	1,8%	-23,3%	-23,7%	-1,3%	0,4%	-23,3%	-25,7%
GTC	5,90	2 073	2,6%	4,1%	-15,7%	-19,2%	2,1%	2,7%	-15,7%	-21,1%
ING BSK	142,90	18 591	-1,1%	0,6%	7,4%	18,0%	-1,6%	-0,7%	7,5%	16,0%
JSW	23,00	2 700	0,3%	-17,8%	-33,5%	-50,1%	-0,2%	-19,2%	-33,4%	-52,1%
KERNEL	25,19	2 007	2,8%	14,0%	-6,8%	-7,8%	2,3%	12,6%	-6,7%	-9,7%
KGHM	125,55	25 110	0,8%	-0,8%	-7,6%	8,8%	0,3%	-2,1%	-7,6%	6,8%
LOTOS	26,10	4 825	-3,2%	4,8%	-2,3%	-23,4%	-3,7%	3,5%	-2,2%	-25,4%
LPP	8 650,00	15 839	1,2%	-11,1%	7,7%	9,8%	0,6%	-12,4%	7,8%	7,8%
mBANK	502,00	21 189	-0,4%	4,4%	4,8%	1,6%	-0,9%	3,0%	4,8%	-0,4%
NETIA	5,56	1 935	-0,4%	-0,4%	-2,5%	1,5%	-0,9%	-1,7%	-2,4%	-0,5%
ORANGE POLSKA	9,50	12 467	-1,8%	-5,8%	-8,9%	-11,2%	-2,3%	-7,2%	-8,9%	-13,2%
PEKAO	184,00	48 294	1,2%	2,1%	-0,6%	2,3%	0,7%	0,7%	-0,5%	0,4%
PGE	20,54	38 405	-0,3%	-3,7%	-8,3%	-4,5%	-0,9%	-5,1%	-8,2%	-6,4%
PGNIG	5,09	30 031	0,2%	4,3%	4,9%	5,8%	-0,3%	2,9%	5,0%	3,8%
PKNORLEN	45,09	19 285	0,6%	8,3%	15,3%	1,8%	0,1%	6,9%	15,4%	-0,2%
PKOBP	37,65	47 063	1,1%	2,9%	-4,4%	-3,5%	0,6%	1,5%	-4,4%	-5,4%
PZU	476,50	41 147	-0,1%	0,6%	1,6%	9,3%	-0,6%	-0,7%	1,7%	7,3%
SYNTHOS	4,38	5 796	1,4%	7,4%	-8,9%	-6,6%	0,9%	6,0%	-8,9%	-8,6%
TAURON	5,33	9 341	0,4%	2,3%	2,9%	-0,2%	-0,2%	0,9%	3,0%	-2,2%
TVN	15,48	5 426	3,9%	4,5%	7,6%	-2,9%	3,4%	3,2%	7,6%	-4,9%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Mały wzrost w słabym stylu

Po zwyczajowej udanej końcówce notowań w Stanach, dziś w Europie indeksy wyraźnie rosły. Niestety mimo ponad 1% aprecjacji wielu giełd, na naszym rynku panowała bardzo spokojna atmosfera. Obroty były niewielkie, a indeksy poruszały się przez cały dzień w niewielkim zakresie zmienności na skromnym plusie nieprzekraczającym 0,6%. W WIG20 pozytywnie wyróżniły się akcje Eurocashu (+4,9%) od kilku dni mocno zyskujące na wartości, natomiast najgorzej w gronie blue chips spisały się akcje Lotosu, co jednak jest związane z podwyższoną zmiennością po odjęciu od akcji praw poboru nowej emisji. Po piątkowym ataku kupujących na GPW zadaniem dla byków w tym tygodniu było wskazanie, czy jest to tylko mały wyskok cenowy, czy też poważniejszy atak popytu. Niestety styl handlu zarówno w poniedziałek, jak i na dzisiejszej sesji, zdecydowanie nie wygląda przekonująco. Brakuje relatywnej siły, brakuje podwyższonych obrotów, brakuje też szerokości popytu – osobiście nie widzę żadnego parametru typowego dla trwalszej fali wzrostowej. Zauważmy, że poza dwoma chwilowymi wystrzałami w piątek i w poniedziałek nie widać żadnej zmienności świadczącej o poważniejszych przepływach kapitałów. Pasywna postawa popytu na GPW oczywiście nie jest całkowicie przypadkowa – cały kompleks emerging market jest pomijany w ostatnich tygodniach wzrostów S&P500. To powoduje, że póki na GPW lub na wszystkich rynkach wschodzących nie odrodzi się poważny popyt, w krótkim terminie stosunek zysku do ryzyka niezmiennie pozostaje mało atrakcyjny dla długich pozycji.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Wzrost, ale relatywnie słaby

Wtorek na WIG20 był umiarkowanie udany dla strony popytowej. Na zamknięciu udało się wypracować 0,5% plus, co oznaczało zamknięcie na poziomie 2431,2 pkt. Wzrost nie był zbyt duży, biorąc pod uwagę, że DAX zyskał aż 1,6% a na Wall Street dość wyraźnie zaznaczono nowy szczyt (S&P500 +0,5%, zamknięcie 2052 pkt). Generalnie poczynania naszego rynku w ostatnich tygodniach na tle innych parkietów nie mogą imponować. Technicznie na WIG20 rysuje się lekko kanał spadkowy od mniej więcej końca wakacji (obecnie górne ograniczenie przebiega w okolicach 2450 pkt) – z czasem byki mogłyby podciągnąć go pod formację flagi, jeśli udałoby się wybić górą. Nastroje dziś rano na rynkach są mieszane. O 0,3% spadł japoński Nikkei225. Lekko tracą kontrakty na S&P500, ale z kolei lekki plus wykazują futures na DAX. Z informacji makro mamy dziś popołudniu dane z amerykańskiego rynku nieruchomości a wieczorem protokół z ostatniego posiedzenia Fed.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Ceny rudy żelaza, będące wyznacznikiem koniunktury w hutnictwie, spadają do poziomu najniższego od ponad 5 lat !. To zła wiadomość m.in. dla JSW (węgiel koksujący).

Ruda żelaza w Chinach [USD/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

TVN	<p>Spółka podała prognozę wyników finansowych</p> <p>Zgodnie z założeniami skonsolidowane przychody TVN mogą osiągnąć dynamikę wzrostu na niskim jednocyfrowym poziomie za cały rok 2014, a w latach 2015-2016 tempo to może przyspieszyć do jednocyfrowego wyniku w przedziale średnim do wysokiego (5%-9%). Na podstawie założeń, wraz z dalszymi pozytywnymi zmianami oczekiwań dotyczących dystrybucji zysków z jednostek stowarzyszonych, zarząd TVN prognozuje, że roczna skonsolidowana skorygowana EBITDA wyniesie około 520 milionów PLN w roku 2014, 590 milionów PLN w roku 2015 oraz 630 milionów PLN w roku 2016.</p> <p><i>BDM: W naszej prognozie na 2014 rok zakładaliśmy EBITDA na poziomie 553 mln PLN, z kolei na lata 2015-2016 odpowiednio 558-581 mln PLN. Przedstawiona projekcja przez spółkę jest zatem słabsza na 2014 rok i optymistyczniejsza na kolejne 2 lata od naszych oczekiwań. Na obecny moment podtrzymujemy nasze prognozy z wrześniowego raportu analitycznego.</i></p>
Rafako	<p>Zarząd Rafako przygotował strategię wzrostu grupy na lata 2015-2018. Spółka wśród celów strategicznych wskazuje wzmocnienie trzech głównych kierunków rozwoju technologicznego - rozwój nowych technologii kotłowych, wytwarzania (m.in. dla energetyki jądrowej) i związanych z ochroną środowiska.</p> <p>Rafako wśród celów strategicznych na lata 2015-18 wymienia m.in. rozwój sprzedaży na rynkach zagranicznych. Chce, by docelowo udział eksportu w sprzedaży stanowił 20-30% z ok. 15% obecnie. Rafako chciałoby oferować swoje rozwiązania, głównie w zakresie technologii ochrony środowiska m.in. na Bałkanach, w Turcji, Indiach, czy na innych rynkach azjatyckich.</p>
Grupa Azoty	<p>Wiceprezes Andrzej Skolmowski poinformował, że planowana budowa wytwórni kwasu fosforowego w zachodniej Afryce należy do strategicznych inwestycji spółki. Grupa Azoty analizuje opłacalność kolejnej inwestycji w Senegal.</p> <p>W sierpniu ub.r. Grupa Azoty Zakłady Chemiczne Police poinformowała o podpisaniu umowy kupna 55% akcji African Investment Group za 28,85 mln USD. Dzięki temu uzyskała dostęp do złóż surowców w Senegal. Senegalska spółka African Investment Group posiada koncesję na dostęp do złóż piasków ilmenitowych Sud Saint Louis oraz pozwolenie na wydobycie złóż fosforanów wapnia w rejonie Lam Lam oraz Kebemer. Z tego pierwszego złoża surowiec ma być eksploatowany przez 4 lata. Wstępne szacunki mówią, że żywotność drugiego złoża to ponad 50 lat.</p>
Kęty	<p>Rada Nadzorcza Kęt w ramach strategii rozwoju segmentu opakowań giętkich zgodziła się na budowę nowego zakładu. Łączna planowana kwota wydatków związanych z tą inwestycją wyniesie ma około 150 mln PLN. Planowany termin uruchomienia produkcji to 1Q'17.</p> <p>Kęty podały, że podstawową działalnością nowego zakładu będzie produkcja i uszlachetnianie folii z tworzyw sztucznych oraz produkcja cylindrów stanowiących narzędzie w procesie zadruku opakowań giętkich techniką rotograviurową.</p>
Capital Park	<p>Władze spółki poinformowały, że są na finiszu rozmów o joint venture związanych z dwoma nieruchomościami: w Trójmieście na ok. 9 tys. m kw. i w okolicy Poznania o powierzchni do 19 tys. m kw. Koszt przebudowy obiektu w Trójmieście to kilkanaście mln PLN, a tego koło Poznania - ponad 50 mln PLN. Przebudowa obiektów będzie skutkowałą także zwiększeniem powierzchni najmu.</p> <p>Budowa stołecznej inwestycji Art Norblin ma ruszyć w czerwcu 2015 r. Obecnie toczy się przetarg na generalnego wykonawcę i powinien być on wybrany do końca 2014 roku. Rozpoczęty jest też proces komercjalizacji części handlowej. W Art Norblin będzie się znajdowało ok. 64 tys. m kw. powierzchni do wynajęcia - ok. 24 tys. m kw. powierzchni handlowej i ok. 40 tys. m kw. biur.</p>
Torpol	<p>Przedstawiciele spółki poinformowali, że przychody Torpolu w 2015 r. wzrosną r/r, jednak z niższą dynamiką niż to będzie w 2014 r. Spółka ma rozważyć publikację prognozy na 2015 r. Backlog Torpolu na koniec 3Q'14 wynosił ok. 2 mld PLN, z czego większość przypada na 2014 i 2015 r., a niewielka część na 2016 r.</p> <p>Zarząd spółki podtrzymał prognozę wyników na 2014 r. Zakłada ona wypracowanie 801,3 mln PLN przychodów, 46,7 mln PLN EBITDA, 35,4 mln PLN EBIT i 24,9 mln PLN zysku netto.</p> <p>Spółka podtrzymuje, że chce rozwijać potencjał produkcyjny w Norwegii i docelowo przeznaczyć na ten cel ok. 100 mln koron.</p>

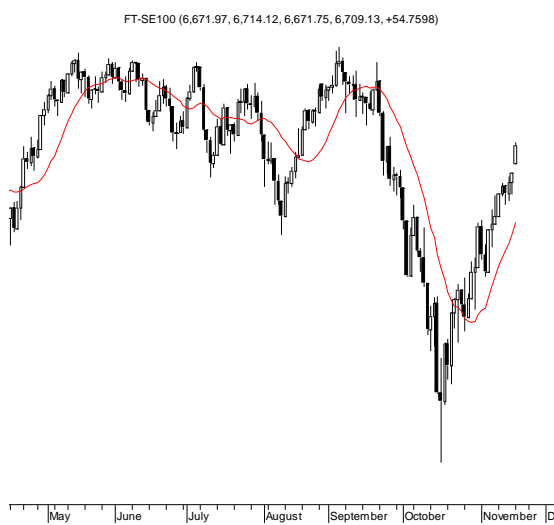
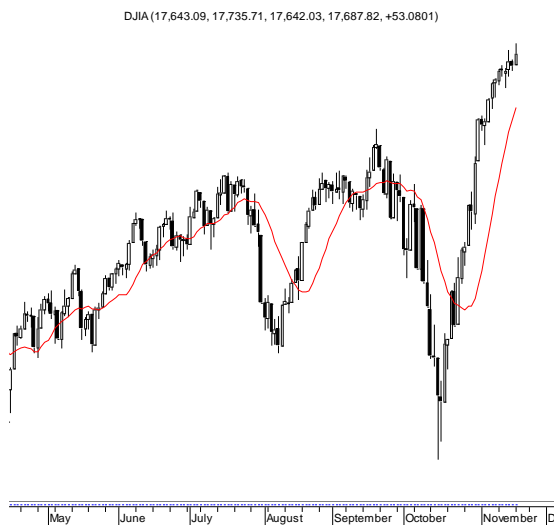
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-11-18	419,6	0,7%	6,7%	-0,3%	3,2%	Miedź	LME 3M	2014-11-18	6 704,0	0,0%	1,0%	-2,9%	-2,3%	
MSCI World	2014-11-18	1 715,0	0,8%	7,3%	0,6%	3,9%	Ropa	WTI Crude	2014-11-18	74,6	-1,4%	-9,1%	-19,0%	-23,3%	
MSCI EM	2014-11-18	985,9	0,3%	1,3%	-7,8%	-2,5%	Złoto	Spot \$/oz	2014-11-18	1 195,2	1,0%	-3,6%	-7,8%	-7,6%	
MSCI BRIC	2014-11-18	269,1	0,0%	-1,2%	-9,6%	-1,0%	Aluminium	LME 3M	2014-11-18	2 029,0	0,3%	2,9%	0,5%	14,7%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								surowce							
Polska	WIG	2014-11-18	53 099,1	0,5%	1,3%	2,3%	4,9%	Polska	5yr yield	2014-11-18	2,108	-0,1%	3,0%	-20,6%	-36,9%
Polska	WIG20	2014-11-18	2 418,8	0,5%	1,3%	1,1%	5,4%	Polska	10yr yield	2014-11-18	2,585	-0,8%	-2,5%	-17,2%	-31,5%
Polska	mWIG40	2014-11-18	3 514,9	0,6%	1,9%	4,5%	6,9%	Polska	WIBOR 3M	2014-11-18	1,950	0,5%	1,6%	-23,8%	-25,6%
Polska	sWIG80	2014-11-18	12 276,6	0,7%	0,7%	6,5%	0,0%	Polska	WIBOR 6M	2014-11-18	1,940	0,5%	2,1%	-24,8%	-26,5%
Węgry	BUX	2014-11-18	17 310,4	0,8%	-1,1%	-1,3%	-5,3%	USA	10yr yield	2014-11-18	2,315	-1,1%	5,5%	-3,5%	-9,0%
Czechy	PX	2014-11-18	960,7	1,3%	5,6%	-0,5%	1,6%	Niemcy	10yr yield	2014-11-18	0,802	2,2%	-6,6%	-20,9%	-39,7%
Bulgaria	Sofix	2014-11-18	517,2	0,8%	0,6%	-3,9%	-9,1%	Japonia	10yr yield	2014-11-18	0,513	5,3%	7,8%	1,8%	-13,1%
Rosja	Micex	2014-11-18	1 519,6	0,8%	9,8%	6,9%	13,4%	Hiszpania	10yr yield	2014-11-18	2,110	-0,8%	-2,8%	-14,0%	-28,5%
Rosja	RTS (USD)	2014-11-18	1 004,1	1,7%	-4,8%	-17,7%	-15,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-11-18	6 967,9	-0,3%	2,0%	-1,7%	8,1%	Portugalia	10yr yield	2014-11-18	3,145	-1,4%	-4,8%	-9,8%	-15,9%
Turcja	ISE 100	2014-11-18	80 499,8	1,0%	7,7%	5,3%	9,2%	Włochy	10yr yield	2014-11-18	1,999	-1,7%	-2,5%	-8,6%	-21,0%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-11-18	3 084,8	1,2%	5,6%	2,0%	-0,4%	EUR/PLN	2014-11-18	4,217	-0,1%	-0,2%	0,7%	0,7%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-11-18	6 672,0	0,6%	6,8%	0,3%	-0,3%	USD/PLN	2014-11-18	3,365	-0,8%	1,9%	7,1%	10,1%	
Francja	CAC40	2014-11-18	4 226,1	0,9%	5,8%	1,1%	-3,2%	CHF/PLN	2014-11-18	3,510	-0,1%	0,2%	1,5%	2,5%	
Niemcy	DAX	2014-11-18	9 306,4	1,6%	6,9%	2,3%	-1,8%	EUR/USD	2014-11-18	1,253	0,7%	-2,1%	-5,9%	-8,6%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-11-18	10 309,0	1,2%	5,4%	1,5%	1,3%	USD/JPY	2014-11-18	116,790	0,3%	9,3%	13,5%	15,3%	
Holandia	AEX	2014-11-18	414,1	0,7%	8,2%	4,8%	5,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-11-18	1 419,9	0,9%	9,3%	4,6%	3,7%								
Austria	ATX	2014-11-18	2 197,3	1,4%	7,2%	-2,3%	-5,5%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-11-18	17 647,8	0,2%	8,2%	5,6%	8,5%								
USA	S&P500	2014-11-18	2 041,3	0,5%	9,0%	4,6%	10,4%								
USA	Nasdaq Comp	2014-11-18	4 671,0	0,7%	10,6%	4,7%	15,7%								
Kanada	S&P/TSX	2014-11-18	14 882,5	0,6%	5,4%	-1,7%	4,6%								
Meksyk	IPC	2014-11-18	43 372,0	0,3%	0,7%	-2,8%	4,5%								
Brazylia	BOVESPA	2014-11-18	51 257,0	1,6%	-6,6%	-9,6%	-3,5%								
Argentyna	MERVAL	2014-11-18	9 676,7	1,2%	-7,1%	13,0%	42,4%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-11-19	17 344,1	2,2%	19,3%	13,9%	24,0%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-11-18	23 529,2	-1,1%	2,4%	-4,9%	6,6%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-11-18	2 456,4	-0,7%	4,9%	10,0%	25,1%								
Indie	BSE30	2014-11-18	28 163,3	-0,1%	7,9%	6,9%	18,2%								
Indonezja	JKSE	2014-11-18	5 102,5	1,0%	1,6%	-0,8%	2,4%								
Izrael	TA 25	2014-11-18	1 447,4	0,2%	1,2%	5,1%	4,8%								
Korea	Kospi	2014-11-19	1 967,0	1,2%	3,5%	-4,2%	-2,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-11-19	5 399,7	-0,2%	3,3%	-0,8%	1,5%								

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.