

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 24 listopada 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 428	23 0,96%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2422
Kurs zamknięcia	2 403	-19 -0,78%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436
Kurs min.	2 402	-2 -0,08%		
Kurs max.	2 444	12 0,49%		
Wolumen obrotu	17 530	2 144 13,93%		Najbliższe poziomy oporu: 2435 2484 2500 2550
LOP	61 620	-620 -1,00%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2389 2355 2300 2257

FW20 (2,428.00, 2,444.00, 2,402.00, 2,403.00, -19.0000)



WIG20 (2,423.67, 2,438.34, 2,400.44, 2,410.65, -7.61011)



**Niewykorzystana okazja popytu**

W poniedziałek byki nie wykorzystały szansy zdobycia oporu na 2435 pkt, choć okazja ku temu była bardzo dobra. Od samego poranka zielonym kolorem świeciła większość europejskich indeksów giełdowych po dobrym odczycie indeksu koniunktury instytutu IFO (104,7 pkt vs 103 pkt oczek.). W trend wpisywała się także GPW. Kontrakt ok. godziny 10 rano był już na poziomie 2444 pkt. Niestety później dała o sobie znać relatywna słabość naszego parkietu. Z każdą godziną oddalaliśmy się od dobrych nastrojów w Europie. Gdy tam nadeszło lekkie schłodzenie, u nas mieliśmy do czynienia z wyprzedzą. Ostatecznie zakończyliśmy na 2403 pkt (-0,8%), co obok węgierskiego BUX i greckiego ATHEX było najgorszym wynikiem na Starym Kontynencie. Tym samym kontrakt zanegował ładną, piątkową świecę i znowu wróciliśmy do punktu wyjścia. Od ponad tygodnia jest nim wsparcie ok. 2400 pkt wynikające z 62% zniesienia wrześniowych wzrostów i linii trendu wzrostowego od sierpnia'14. Trwałe zejście poniżej tego poziomu (minimum 2389 pkt) może przesądzić o słabej końcówce roku, szczególnie wtedy, kiedy na dojrzałych rynkach dojdzie do zasłużonej korekty.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 24 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	2 423,67	2 410,65	-0,31%	2 400,44	2 438,34	37,9	497,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 612,00	2 600,67	-0,23%	2 590,32	2 625,64	35,3	559,9
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 099,33	3 089,97	-0,06%	3 084,60	3 112,50	27,9	44,3
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 177,98	1 165,28	-0,84%	1 165,28	1 179,37	14,1	22,9
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	54 972,45	54 616,63	-0,25%	54 616,63	54 972,45	355,8	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 324,85	53 084,63	-0,25%	52 919,32	53 569,71	650,4	626,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,06	5 461	1,3%	3,1%	0,2%	-4,7%	1,5%	3,6%	0,9%	-3,5%
ASSECOPOL	53,10	4 407	-0,7%	10,6%	23,9%	29,2%	-0,5%	11,1%	24,6%	30,4%
BANK HANDLOWY	111,00	14 503	-0,3%	-2,6%	-4,2%	-3,8%	0,0%	-2,2%	-3,5%	-2,7%
BOGDANKA	107,00	3 639	-0,4%	-4,8%	-6,8%	-8,5%	-0,1%	-4,4%	-6,1%	-7,4%
BORYSZEW	6,15	1 476	-1,4%	-5,4%	-0,8%	32,3%	-1,2%	-5,0%	-0,1%	33,4%
BZ WBK	387,95	38 498	0,0%	2,6%	5,4%	1,3%	0,2%	3,0%	6,1%	2,5%
CCC	149,60	5 745	0,2%	15,8%	29,6%	26,8%	0,4%	16,2%	30,3%	27,9%
CYFROWY POLSAT	24,52	15 682	0,9%	-10,0%	-1,1%	14,0%	1,1%	-9,6%	-0,5%	15,1%
ENEA	18,11	7 995	0,6%	13,0%	13,4%	10,5%	0,8%	13,5%	14,1%	11,6%
EUROCASH	37,80	5 238	1,6%	8,3%	7,7%	-11,9%	1,8%	8,7%	8,3%	-10,8%
GRUPA AZOTY	60,83	6 034	0,6%	2,9%	-17,0%	-22,6%	0,8%	3,3%	-16,3%	-21,4%
GTC	6,09	2 139	0,3%	3,2%	-2,4%	-16,6%	0,6%	3,7%	-1,7%	-15,4%
ING BSK	144,00	18 734	0,7%	1,8%	6,7%	9,9%	0,9%	2,2%	7,4%	11,1%
JSW	21,20	2 489	-0,5%	-25,8%	-30,6%	-54,7%	-0,2%	-25,3%	-29,9%	-53,5%
KERNEL	24,38	1 943	-0,3%	3,8%	-11,2%	-9,2%	-0,1%	4,3%	-10,5%	-8,0%
KGHM	126,55	25 310	-0,6%	0,4%	-5,9%	8,3%	-0,3%	0,9%	-5,3%	9,5%
LOTOS	26,80	4 955	-3,0%	9,0%	-2,9%	-22,8%	-2,8%	9,4%	-2,2%	-21,7%
LPP	8 975,00	16 434	-0,3%	-7,5%	6,8%	7,4%	-0,1%	-7,0%	7,5%	8,5%
mBANK	499,00	21 063	0,2%	1,8%	7,2%	-3,1%	0,4%	2,3%	7,9%	-1,9%
NETIA	5,70	1 984	0,4%	1,1%	-1,7%	3,3%	0,6%	1,5%	-1,0%	4,4%
ORANGE POLSKA	9,20	12 074	-2,4%	-9,8%	-15,9%	-11,5%	-2,2%	-9,4%	-15,2%	-10,4%
PEKAO	178,30	46 798	0,7%	1,9%	-3,0%	-3,8%	1,0%	2,3%	-2,3%	-2,6%
PGE	20,51	38 349	0,0%	-8,7%	-8,6%	-4,6%	0,3%	-8,3%	-8,0%	-3,5%
PGNIG	5,02	29 618	1,4%	2,4%	2,9%	4,1%	1,6%	2,9%	3,5%	5,3%
PKNORLEN	44,35	18 969	-2,8%	6,6%	11,2%	-0,6%	-2,6%	7,0%	11,9%	0,5%
PKOBP	37,08	46 350	0,5%	1,3%	-4,9%	-9,7%	0,7%	1,7%	-4,2%	-8,5%
PZU	472,60	40 810	-1,1%	-2,7%	0,2%	6,0%	-0,9%	-2,3%	0,9%	7,1%
SYNTHOS	4,33	5 730	0,9%	5,9%	-8,5%	-7,9%	1,2%	6,3%	-7,8%	-6,7%
TAURON	5,35	9 376	-1,5%	-0,2%	1,9%	-2,2%	-1,2%	0,2%	2,6%	-1,0%
TVN	15,52	5 443	2,1%	3,5%	8,7%	-2,2%	2,3%	3,9%	9,4%	-1,1%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Niedźwiedzie dalej przeważają

Dzisiejsza sesja ponownie udowodniła, że póki co stroną dominującą w Warszawie jest podaż. Pomimo całkiem dobrego startu giełd w USA, niedźwiedzie przeważały we wszystkich głównych indeksach na GPW. Blue chipy odnotowały zjazd o ok. 0,3%, kończąc w okolicach 2410,7 pkt. Pod kreską znalazły się też mniejsze spółki. Co prawda WIG50 spadł o 0,1%, ale mocniejsza przecena dotknęła WIG250, który znalazł się o 0,8% pod kreską. Wśród blue chipów najgorzej wypadły Lotos (-3,0%), Orlen (-2,9%) oraz Orange (-2,5%). Całkiem dobrze zaprezentowali się natomiast przedstawiciele banków (m.in. Alior, Pekao i PKO BP). Czerwonymi latarniami z mniejszych podmiotów były Agrotan (-12,8%), Solar (-11,2%) oraz Alma, która straciła blisko 6,1%. Strona podażowa była aktywniejsza także w Londynie, gdzie tamtejszy FTSE stracił 0,4%, a także na Węgrzech, gdzie BUX spadł o blisko 0,5%. Póki co nie widzimy mocniejszego impulsu dla warszawskiego parkietu, który miałby w najbliższych dniach odwrócić relację popytu do podaży i spowodować, że byki dojdą do głosu z dużym impetem.

Adrian Górnjak

### Komentarz przed sesją:

#### Popyt bez siły

Wczorajsza sesja zakończyła się stratami głównych indeksów. WIG20 spadł o 0,3%, który zamknął się w okolicach 2410,7 pkt. WIG50 stracił 0,1%, a WIG250 obniżył się o 0,8%. Indeks szerokiego rynku zamknął się ze stratą bliską 0,3%. Mieszane nastroje można mieć patrząc na wyniki europejskich rynków. DAX wzrósł o 0,5%. Na drugim biegunie znalazły się natomiast FTSE, który spadł o 0,3% oraz BUX, który stracił 0,5%. Strona popytowa przeważała na rynkach globalnych. S&P500 podniósł się o 0,3%, a Nasdaq o 0,9%. Nieznacznie tracą kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1%). Dobre nastroje było też widać w Japonii, gdzie tamtejszy Nikkei zyskał 0,3%. Dzisiejszy kalendarz makro będzie dużo bogatszy niż wczoraj. W Japonii BoJ opublikował protokół z posiedzenia, a do tego wystąpienie miał Haruhiko Kuroda. O 8 opublikowane zostały finalne odczyty Niemiec (zgodnie z konsensem). Przed startem sesji we Francji zostanie też opublikowany indeks zaufania biznesu. Zza oceanu dotrą do nas odczyty PKB, indeks zaufania konsumentów oraz garść danych z amerykańskiego rynku nieruchomości (indeks cen nieruchomości FHFA oraz cen domów S&P/Case-Schiller). Z krajowych danych możemy liczyć na wyniki sprzedaży detalicznej oraz odczyt stopy bezrobocia. Na chwilę obecną widać, że strona popytowa nie ma argumentów, aby mocniej dojść do głosu i zdominować podaż. W przypadku blue chipów oczekujemy neutralnego startu sesji. Najbliższego wsparcia możemy się doszukiwać w okolicach 2400,0 pkt. (psychologiczne wsparcie) i niżej na poziomie 2370,0 pkt.

Adrian Górnjak

## WYKRES DNIA

WIG20 ciągle tkwi w ciekawym miejscu. Z technicznego punktu widzenia byki nie mogą dopuścić do spadku głównego indeksu.

### WIG20 daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Atlanta PL</b>	Atlanta Poland wypłaci z zysku osiągniętego w roku 2013/2014 blisko 2,38 mln PLN dywidendy, czyli 0,39 PLN na akcję. Dniem ustalenia prawa do dywidendy jest 8 grudnia, a jej wypłaty 23 grudnia 2014 r.
<b>OT Logistics</b>	OT Logistics liczy na to, że wzrostowi wyników w 2015 roku pomogą grupie wyższe przewozy w Niemczech i Polsce. Grupa chce też osiągać dalsze efekty synergii z przejętych w tym roku spółek: spedycyjnej C. Hartwig Gdynia oraz Bałtyckiego Terminalu Drobnicowego w Gdyni.
<b>Górnictwo, energetyka</b>	Nie ma mowy o tym, by dokonywać niezgodnego z prawem transferu środków publicznych na ratowanie górnictwa, ani o żadnych rozwiązaniach, które nie byłyby oparte o strukturę zdrowego biznesu - powiedział w poniedziałek minister skarbu państwa Włodzimierz Karpiński. "Te wszystkie przykłady mówiące o tym, że energetyka będzie wchodziła w górnictwo na zasadzie ratowania są pewnym uproszczeniem" - dodał.
<b>Aparator</b>	Aparator po 1-3Q'14 widzi możliwość niezrealizowania prognozy przychodów grupy w 2014 r., jednak zysk netto może być lepszy od szacunków. EBITDA powinna urosnąć o 10-15% - poinformowali przedstawiciele Apatora. Spółka liczy, że w przyszłym roku zanotuje wzrost przychodów do 10% bez uwzględnienia ewentualnych akwizycji oraz co najmniej utrzymanie marż r/r - poinformował Andrzej Szostak, prezes Apatora.
<b>Vigo System</b>	Vigo System zadebiutuje we wtorek na rynku głównym GPW - podała spółka w komunikacie.
<b>Cormay, Orphee</b>	PZ Cormay w nowej strategii, którą opublikuje w 1Q'15, chce odejść od rozdzielania w grupie działalności produkcyjno-dystrybucyjnej i R&D, a jednym z rozważanych scenariuszy jest wycofanie Orphee z giełdy i połączenie segmentów biznesu - poinformował Janusz Płocica, prezes PZ Cormay.
<b>Orange, Cyfrowy Polsat</b>	Wpłynęły wstępne oferty w aukcji LTE. Orange, T-Mobile, Play i Emitel potwierdziły udział. Do końca tajemnicza jest grupa Solorza. - Parkiet
<b>Hutmen</b>	Drobni udziałowcy Hutmenu będą przed sądem kwestionować ważność walnego zgromadzenia ws. wycofania firmy z giełdy oraz cenę w wezwaniu. -Parkiet
<b>Empik</b>	Empik Media & Fashion wyemitował niezabezpieczone obligacje denominowane w euro, o łącznej wartości nominalnej 37,96 mln EUR oraz złotowe o wartości 7,5 mln PLN, z terminem zapadalności 17 listopada 2017 roku - podała spółka w komunikacie.  Empik zrefinansował dług. Teraz skoncentruje się na działalności operacyjnej. Postawi na rozwój sieci salonów Empik i Smyk oraz na e-commerce. Skoncentruje się na polskim rynku. – Puls Biznesu
<b>BBI Dev</b>	Noble Funds TFI nie ma już akcji BBI Development - podała spółka w komunikacie.
<b>PBO Anioła</b>	Sąd zmienił postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu PBO Anioła na postępowanie likwidacyjne - podała spółka w komunikacie.
<b>Mostostal Warszawa</b>	Proces sprzedaży Mostostalu Puławy przez Mostostal Warszawa może zakończyć się w grudniu 2014 r. - poinformował PAP Tadeusz Rybak, prezes Mostostalu Puławy. Rybak jest również prezesem i właścicielem spółki High Business, która 7 listopada złożyła do UOKiK wniosek o zgodę na przejęcie kontroli nad Mostostalem Puławy.

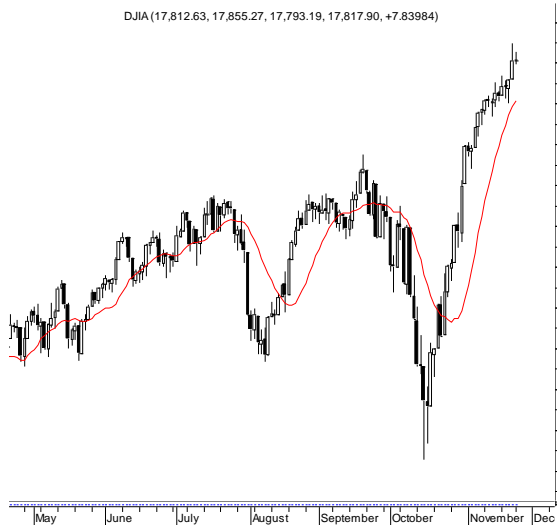
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**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		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2014-11-24	425,3	0,2%	4,4%	0,0%	3,1%	Miedź	LME 3M	2014-11-24	6 725,0	0,9%	0,5%	-5,0%	-2,9%	
MSCI World	2014-11-24	1 737,2	0,2%	4,6%	0,8%	3,6%	Ropa	WTI Crude	2014-11-24	75,8	-1,0%	-6,2%	-18,2%	-22,8%	
MSCI EM	2014-11-24	1 004,4	0,7%	2,8%	-6,2%	-1,4%	Złoto	Spot \$/oz	2014-11-24	1 197,1	0,1%	-2,8%	-6,3%	-7,3%	
MSCI BRIC	2014-11-24	276,7	1,1%	3,7%	-6,4%	1,4%	Aluminium	LME 3M	2014-11-24	2 054,5	1,1%	4,4%	-0,4%	13,2%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-11-24	53 215,9	-0,2%	-0,4%	1,8%	1,3%	Polska	5yr yield	2014-11-24	2,059	0,9%	-0,1%	-20,1%	-36,7%
Polska	WIG20	2014-11-24	2 418,3	-0,3%	-0,6%	0,7%	1,3%	Polska	10yr yield	2014-11-24	2,498	0,4%	-5,4%	-19,2%	-32,2%
Polska	mWIG40	2014-11-24	3 540,1	0,2%	0,4%	4,5%	3,6%	Polska	WIBOR 3M	2014-11-24	1,960	0,0%	4,3%	-22,8%	-25,2%
Polska	sWIG80	2014-11-24	12 376,3	-0,8%	-0,8%	5,2%	-4,1%	Polska	WIBOR 6M	2014-11-24	1,950	0,0%	4,3%	-23,5%	-26,1%
Węgry	BUX	2014-11-24	17 445,1	-0,5%	0,4%	-2,5%	-9,5%	USA	10yr yield	2014-11-24	2,306	-0,2%	1,7%	-3,2%	-8,9%
Czechy	PX	2014-11-24	980,2	0,1%	3,3%	0,1%	1,3%	Niemcy	10yr yield	2014-11-24	0,781	1,4%	-12,4%	-17,6%	-44,7%
Bulgaria	Sofix	2014-11-24	515,2	0,4%	1,2%	-6,6%	-9,8%	Japonia	10yr yield	2014-11-21	0,462	0,0%	-1,7%	-9,6%	-22,0%
Rosja	Micex	2014-11-24	1 529,5	-0,5%	11,0%	6,2%	10,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-11-24	2,013	-4,1%	-7,3%	-15,5%	-32,6%
Rosja	RTS (USD)	2014-11-24	1 076,2	1,6%	3,8%	-14,4%	-15,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-11-24	6 949,8	-0,2%	-1,6%	-1,5%	7,5%	Portugalia	10yr yield	2014-11-24	3,001	-4,1%	-8,0%	-7,3%	-20,3%
Turcja	ISE 100	2014-11-24	83 281,8	0,0%	4,8%	5,6%	7,4%	Włochy	10yr yield	2014-11-24	1,903	-4,5%	-8,1%	-10,6%	-27,3%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-11-24	3 194,2	0,5%	6,2%	4,2%	1,3%	EUR/PLN	2014-11-24	4,195	-0,1%	-0,8%	0,3%	0,8%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-11-24	6 750,8	-0,3%	5,8%	0,1%	0,6%	USD/PLN	2014-11-24	3,376	-0,4%	1,5%	6,5%	10,7%	
Francja	CAC40	2014-11-24	4 347,2	0,5%	5,9%	3,0%	-1,9%	CHF/PLN	2014-11-24	3,489	-0,2%	-0,5%	0,7%	2,3%	
Niemcy	DAX	2014-11-24	9 732,6	0,5%	8,9%	4,8%	0,2%	EUR/USD	2014-11-24	1,243	0,3%	-2,2%	-5,8%	-8,9%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-11-24	10 520,8	1,2%	3,4%	2,4%	2,9%	USD/JPY	2014-11-24	118,410	0,5%	9,9%	13,9%	16,2%	
Holandia	AEX	2014-11-24	423,5	-0,1%	7,1%	5,0%	5,4%								
Szwecja	OMX 30	2014-11-24	1 447,5	0,6%	7,2%	5,3%	4,7%								
Austria	ATX	2014-11-24	2 277,6	0,6%	6,0%	-0,4%	-5,9%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-11-24	17 810,1	0,0%	6,3%	5,4%	8,5%								
USA	S&P500	2014-11-24	2 063,5	0,3%	5,6%	4,6%	10,0%								
USA	Nasdaq Comp	2014-11-24	4 713,0	0,9%	6,2%	5,1%	14,3%								
Kanada	S&P/TSX	2014-11-24	15 111,1	-0,6%	3,4%	-2,7%	3,5%								
Meksyk	IPC	2014-11-24	44 633,3	0,0%	2,5%	-1,4%	7,1%								
Brazylia	BOVESPA	2014-11-24	56 084,0	-1,2%	6,7%	-5,1%	5,3%								
Argentyna	MERVAL	2014-11-21	9 672,4	3,1%	-8,2%	10,7%	37,4%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-11-25	17 357,5	0,3%	17,2%	12,1%	24,5%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-11-24	23 893,1	1,9%	2,6%	-4,2%	6,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-11-24	2 532,9	1,9%	10,0%	13,3%	28,4%								
Indie	BSE30	2014-11-24	28 499,5	0,6%	6,2%	8,0%	16,8%								
Indonezja	JKSE	2014-11-24	5 141,8	0,6%	1,4%	-0,9%	4,2%								
Izrael	TA 25	2014-11-24	1 445,9	-0,1%	-0,1%	5,3%	4,0%								
Korea	Kospi	2014-11-25	1 978,5	0,7%	2,7%	-3,8%	-1,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-11-25	5 361,8	1,1%	-0,1%	-2,9%	0,6%								

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.