

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 9 stycznia 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 362	37 1,59%	
Kurs zamknięcia	2 340	-26 -1,10%	
Kurs min.	2 335	13 0,56%	
Kurs max.	2 371	1 0,04%	
Wolumen obrotu	16 213	-7 218 -30,81%	
Otwarte pozycje	51 393	-824 -1,58%	

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2321

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2324

Najbliższe poziomy oporu: 2382 2430 2465 2500

Najbliższe poziomy wsparcia: 2330 2248 2200 2147

FW20 (2,362.00, 2,371.00, 2,335.00, 2,340.00, -26.0000)



**Udany pierwszy tydzień**

Pierwszy tydzień w Nowym Roku zakończyliśmy blisko 1% wzrostem. Kluczowe były sesje w środę i czwartek, kiedy kontrakt zyskiwał ponad 2% doprowadzając do ukształtowania formacji podwójnego dna. Niestety obraz rynku zepsuł nieco piątek (-1,1%). Ostatniego, wybitego szczytu (2351 pkt) nie udało się utrzymać, przez co wspomniana formacja „W” została zanegowana. Niemniej wypracowane zdobycze z środy/czwartku są na tyle duże, że byki mogły sobie pozwolić na odpoczynek. Teraz będziemy bronić dwóch wsparć na 2330 i 2300 pkt. Po pokonaniu tego drugiego, popyt wpadnie w tarapaty. Na Wall Street również obserwowaliśmy spadki. S&P500 stracił 0,8% (2044,8 pkt). Słaby sentyment wprowadziły... lepsze dane z amerykańskiego rynku pracy (NFP 252k vs 240k oczek, spadek stopy bezrobocia do 5,6%). Przybliżają nas one bowiem do pierwszej podwyżki stóp procentowych przez FED. Na ostatnim posiedzeniu Janet Yellen zapowiedziała przynajmniej dwa posiedzenie bez takiej decyzji (17-18 marzec). Tymczasem odmienną decyzję wcześniej może podjąć EBC (posiedzenie 22 stycznia i bardziej prawdopodobna decyzja 5 marca). Płynność już rośnie za sprawą operacji TLTRO (ponad 200 mld EUR) W tym roku czeka nas jeszcze 6 takich przetargów (TLTRO-3 26 lutego), co będzie pomagać rynkom finansowym.

Krystian Brymora

WIG20 (2,357.49, 2,360.31, 2,329.68, 2,337.21, -24.2700)



**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 9 stycznia 2015**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 248,2	2 357,49	2 337,21	-1,03%	2 329,68	2 360,31	30,6	446,8
WIG30	2 735,6	2 416,9	2 541,12	2 523,28	-0,82%	2 517,11	2 542,26	25,2	533,5
mWIG40	3 710,6	3 187,9	3 566,64	3 569,87	0,45%	3 553,42	3 572,44	19,0	130,3
sWIG80	14 795,3	11 281,0	12 348,77	12 299,41	-0,16%	12 271,35	12 379,04	107,7	23,8
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	53 766,98	53 517,71	-0,61%	53 517,71	53 766,98	249,3	-
WIG	55 687,6	48 765,5	52 380,40	52 065,88	-0,62%	51 970,54	52 393,37	422,8	614,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	79,27	5 547	-0,3%	2,7%	4,9%	-0,3%	0,5%	3,5%	6,9%	0,2%
ASSECOPOL	53,10	4 407	-1,5%	1,1%	21,5%	31,2%	-0,7%	2,0%	23,5%	31,7%
BANK HANDLOWY	108,75	14 209	0,3%	-0,7%	-10,5%	0,7%	1,1%	0,2%	-8,5%	1,2%
BOGDANKA	97,50	3 316	-2,5%	-5,8%	-10,6%	-13,8%	-1,7%	-4,9%	-8,5%	-13,3%
BORYSZEW	5,90	1 416	0,0%	-4,1%	-7,1%	13,2%	0,8%	-3,2%	-5,1%	13,7%
BZ WBK	374,50	37 163	-0,4%	0,4%	-1,6%	7,6%	0,4%	1,2%	0,4%	8,1%
CCC	145,50	5 587	-1,8%	2,8%	13,4%	32,7%	-1,0%	3,7%	15,4%	33,2%
CYFROWY POLSAT	23,55	15 061	0,4%	-5,8%	-10,0%	6,6%	1,2%	-5,0%	-8,0%	7,0%
ENEA	16,70	7 372	1,6%	0,1%	7,9%	7,7%	2,4%	1,0%	9,9%	8,1%
EUROCASH	37,11	5 146	-3,9%	-4,9%	15,3%	-6,1%	-3,0%	-4,0%	17,3%	-5,6%
GRUPA AZOTY	68,97	6 842	1,6%	14,9%	15,9%	-2,3%	2,4%	15,7%	17,9%	-1,8%
GTC	5,54	1 946	-0,2%	-5,3%	-3,3%	-26,1%	0,6%	-4,5%	-1,3%	-25,7%
ING BSK	139,50	18 149	1,1%	-2,1%	-2,3%	8,4%	1,9%	-1,3%	-0,3%	8,9%
JSW	20,99	2 464	-1,7%	8,5%	-32,3%	-51,5%	-0,9%	9,3%	-30,3%	-51,0%
KERNEL	29,34	2 338	-1,5%	1,2%	21,9%	-5,4%	-0,7%	2,0%	23,9%	-4,9%
KGHM	111,00	22 200	-2,6%	-0,9%	-11,1%	-12,3%	-1,8%	0,0%	-9,1%	-11,8%
LOTOS	26,70	4 936	-1,1%	5,5%	3,2%	-19,8%	-0,3%	6,4%	5,2%	-19,3%
LPP	7 360,05	13 477	0,0%	-9,4%	-24,0%	-8,0%	0,8%	-8,5%	-22,0%	-7,5%
mBANK	504,70	21 303	-0,1%	4,4%	6,2%	3,7%	0,8%	5,2%	8,2%	4,2%
NETIA	5,66	1 970	1,4%	-0,4%	-0,7%	2,2%	2,3%	0,5%	1,3%	2,6%
ORANGE POLSKA	8,11	10 643	-1,3%	-8,4%	-22,2%	-15,3%	-0,5%	-7,5%	-20,2%	-14,9%
PEKAO	176,50	46 326	-1,3%	-4,1%	-1,4%	0,9%	-0,5%	-3,2%	0,6%	1,3%
PGE	19,01	35 544	-1,0%	-4,0%	-7,9%	-6,8%	-0,2%	-3,1%	-5,9%	-6,3%
PGNIG	4,55	26 845	-0,7%	1,1%	-4,4%	-11,7%	0,2%	2,0%	-2,4%	-11,2%
PKNORLEN	51,27	21 929	-0,1%	5,7%	23,6%	22,7%	0,8%	6,6%	25,6%	23,2%
PKOBP	36,15	45 188	-1,2%	-0,7%	-0,3%	-5,4%	-0,4%	0,1%	1,7%	-4,9%
PZU	482,00	41 622	-0,8%	1,2%	1,5%	11,8%	0,0%	2,0%	3,5%	12,3%
SYNTHOS	4,16	5 505	0,0%	3,0%	-5,2%	-7,6%	0,8%	3,8%	-3,2%	-7,1%
TAURON	5,06	8 868	-0,6%	-1,0%	-0,4%	-0,8%	0,2%	-0,1%	1,6%	-0,3%
TVN	18,01	6 353	0,6%	12,2%	22,1%	23,8%	1,4%	13,1%	24,1%	24,3%

**KOMENTARZE**

**Komentarz po sesji:**

**Korekta wraz z otoczeniem**

Po dwudniowym rajdzie byków przyszedł czas na odpoczynek. Obróty akcjami największych spółek od początku notowań były niewielkie, a stabilizacja WIG20 na niewielkim minusie przez wiele godzin handlu potwierdziła, że dzisiejsza sesja została wykorzystana do schłodzenia chwilowo rozgrzanych nastrojów na rynku. Podobny spokój panował też na szerokim rynku i taka stabilizacja na wysokim pułapie z niskimi obrotami powinna być traktowana jako zdrowy objaw braku dystrybucji. Niestety po rozpoczęciu notowań na Wall Street amerykańanie rozpoczęli mocną realizację zysków, która błyskawicznie została podchwycona przez światowe giełdy, w tym GPW. Szybki ruch w dół spowodował, że ostatecznie WIG20 spadł o 1%, co w zestawieniu z dwoma ostatnimi sesjami nie wygląda groźnie. Byki potraktują też pozytywnie fakt, że zniżka była prostym skopiowaniem ruchów zewnętrznych, nie inicjatywą podaży na naszym rynku. Największe obroty towarzyszyły bardzo słabym dziś akcjom KGHM. Walory koncernu potaniały o 2,5%, co jest reakcją na nowe minimum wyznaczone przez miedź na rynku towarowym. Warto jednak zwrócić uwagę na brak przyspieszenia spadków przez surowiec, a przy ostatnich ruchach na ropie taka akceleracja byłaby czymś naturalnym. Skoro jej nie ma, być może miedź właśnie powoli ubija średnioterminowy dołek, co jest pewnym pocieszeniem dla akcjonariuszy słabo spisującego się w ostatnich miesiącach KGHM. Podsumowując sytuację ogólną, mimo spadkowej piątkowej sesji tydzień można uznać za istotny przełom na rynku, który daje nadzieję na kolejne lepsze tygodnie na warszawskim parkiecie. Jeśli chodzi o otoczenie zewnętrzne, głównym zagrożeniem byłoby ewentualne zejście S&P500 poniżej grudniowego dołka, nasz rynek zresztą również można traktować pozytywnie póki trzymamy się powyżej osiągniętego wówczas minimum w okolicy 2250 punktów.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Odreagowanie w Warszawie**

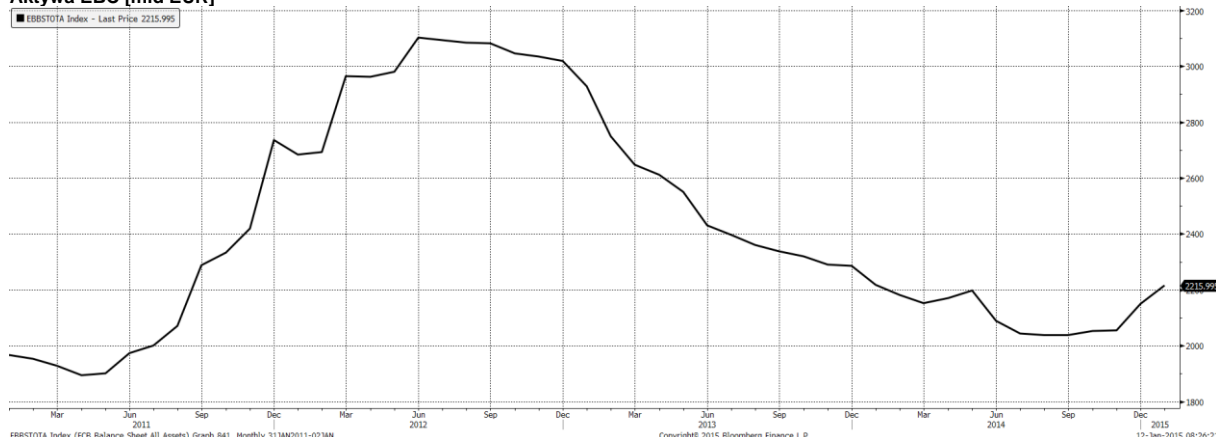
Piątkowa sesja przyniosła odreagowanie na warszawskim parkiecie. Blue chipy straciły nieco ponad 1,0%, kończąc notowania w okolicach 2337,2 pkt. Pod kreską znalazł się też sWIG80, który spadł o blisko 0,2%. Na plusie sesję zamknął mWIG40, który wzrósł o 0,5%. Indeks szerokiego rynku stracił 0,6%. W lepszych nastrojach dzień zakończyli inwestorzy na dużych europejskich rynkach. Niemiecki DAX wzrósł o 1,0%. Jeszcze lepiej poradziły sobie giełdy we Francji i Anglii, gdzie główne indeksy zyskały po 1,4%. Byki zdominowały sesję w USA. S&P500 zyskał 1,2%, a Nasdaq blisko 1,3%. W ślad za nimi podążył Russell2000, który podniósł się o ok.0,9%. Dzisiejszy kalendarz będzie wyjątkowo ubogi. W Japonii mamy święto pełnoletności. Po południu otrzymamy wyniki produkcji przemysłowej i inflacji CPI z Indii. Ciekawszych informacji możemy oczekiwać w środę (m. in. decyzja ws. stóp procentowych), i wtedy należy oczekiwać mocniejszych impulsów ze strony danych gospodarczych. Pomimo słabszej, piątkowej sesji podtrzymuję pozytywne nastawienie do rynku, tym bardziej że mamy wsparcie w dużych rynkach. Liczę, że dzisiejsze notowania będą powrotem do wzrostowego ruchu na szerokim rynku. Najbliższym wsparciem dla WIG20 pozostaje poziom 2300,0 pkt.

Adrian Górniak

**WYKRES DNIA**

Po wprowadzeniu TLTRO pod koniec 2014 roku aktywa EBC wzrosły o ok. 10% (ponad 200 mld EUR). W tym roku czeka nas jeszcze 6 takich przetargów (pierwszy 26 lutego), a dodatkowo rynek liczy na rozpoczęcie przez bank tzw. QE (skup obligacji skarbowych- decyzja przynajmniej 5 marca). Celem EBC jest powrót do bazy monetarnej z 2012 roku (ok. 3 bln EUR).

**Aktywa EBC [mld EUR]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Górnictwo</b>	Związkowcy zerwali niedzielne negocjacje z delegacją rządową na temat planu naprawczego Kompanii Węglowej. Oświadczyli, że wrócą do rozmów, ale pod warunkiem, że weźmie w nich udział premier Ewa Kopacz i negocjacje będą dotyczyły całej branży, a nie tylko KW.
<b>Energetyka</b>	Ministerstwo Skarbu Państwa, które prowadzi analizy dotyczące wyboru ścieżki konsolidacji polskiego sektora energetycznego, będzie chciało przyspieszyć przedstawienie szczegółowej informacji w tej sprawie, by uspokoić sytuację wokół branży - poinformował minister skarbu Włodzimierz Karpiński.
<b>Medicalgorithmics</b>	Aviva Investors FIO zmniejszył zaangażowanie w Medicalgorithmics do 4,99% z 5,04%.
<b>Banki</b>	Zysk netto sektora bankowego w okresie styczeń-listopad 2014 roku wyniósł 15,34 mld PLN, czyli wzrósł o 8,9% r/r - podał na stronie internetowej Narodowy Bank Polski.
<b>PGNiG, Lotos</b>	PGNiG i Lotos Petrobaltic wspólnie poszukują ropy w północno-wschodniej Polsce - poinformował Lotos w komunikacie. Umowa dotyczy koncesji Górowo-Ilaweckie.
<b>JSW</b>	Związkowcy z Jastrzębskiej Spółki Węglowej (JSW) oświadczyli w piątek, że nie będą uczestniczyli w rozmowach na temat pakietu rozwiązań oszczędnościowych, zaproponowanych przez zarząd.
<b>BBI Dev, Orco</b>	Orco uzyskał ostatecznie ze sprzedaży projektu Złota 44 nieco ponad 50 mln EUR - poinformował BBI Development w komunikacie.
<b>Enea</b>	Enea planuje między 13 a 15 stycznia spotkania z inwestorami w związku z planami sprzedaży pięcioletnich obligacji o wartości do 1 mld PLN - wynika z nieoficjalnych informacji Bloomberg'a.
<b>Kruk</b>	Nakłady inwestycyjne Kruka na zakup portfeli wierzytelności w Polsce i za granicą wyniosły w czwartym kwartale 215,4 mln PLN. Wartość nominalna wierzytelności nabytych przez grupę w tym okresie wyniosła 1,58 mld PLN - podał Kruk w komunikacie.
<b>PCC Rokita</b>	PCC Rokita zawarła z tajlandzką firmą IRPC Polyols Company umowę o utworzeniu spółki joint-venture, co ma doprowadzić do rozwoju sprzedaży polioli i systemów poliuretanowych w Azji Południowo-Wschodniej, Chinach i Indiach - podała PCC Rokita w komunikacie.
<b>Alior</b>	Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu sprzedał 2,1 mln akcji Alior Banku i jego udział w akcjonariacie banku spadł do 5,0% - podał EBOiR w piątkowym komunikacie.
<b>CCC</b>	CCC spodziewa się, że Austria i Niemcy wyjdą na plus w tym i przyszłym roku - Parkiet
<b>Czerwona Torebka</b>	Czerwona Torebka wystawiła Merlin.pl na sprzedaż – Rzeczpospolita

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		
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2015-01-09	413,8	-0,5%	-1,9%	1,6%	-3,2%	Miedź LME 3M	2015-01-09	6 104,0	-0,2%	-5,8%	-8,9%	-14,3%		
MSCI World	2015-01-09	1 694,2	-0,6%	-2,1%	2,4%	-2,5%	Ropa WTI Crude	2015-01-09	48,4	-0,9%	-16,7%	-42,7%	-50,3%		
MSCI EM	2015-01-09	958,8	0,3%	-0,3%	-4,3%	-8,4%	Złoto Spot \$/oz	2015-01-09	1 218,2	0,4%	-0,4%	-0,3%	-8,8%		
MSCI BRIC	2015-01-09	266,6	0,2%	1,2%	-5,1%	-6,3%	Aluminium LME 3M	2015-01-09	1 832,0	2,3%	-7,1%	-6,1%	-5,5%		
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska WIG	2015-01-09	52 391,0	-0,6%	-1,7%	-2,5%	2,7%	Polska 5yr yield	2015-01-09	1,932	0,6%	-11,9%	-9,2%	-34,8%		
Polska WIG20	2015-01-09	2 361,5	-1,0%	-2,5%	-3,6%	1,8%	Polska 10yr yield	2015-01-09	2,329	1,0%	-10,0%	-15,4%	-31,7%		
Polska mWIG40	2015-01-09	3 553,7	0,5%	-0,1%	0,4%	7,0%	Polska WIBOR 3M	2015-01-09	1,960	0,0%	0,0%	-1,5%	-24,0%		
Polska sWIG80	2015-01-09	12 318,8	-0,2%	1,1%	-1,1%	0,8%	Polska WIBOR 6M	2015-01-09	1,950	0,0%	0,0%	-1,5%	-24,7%		
Węgry BUX	2015-01-09	16 441,7	-1,3%	-7,9%	-9,0%	-9,9%	USA 10yr yield	2015-01-09	1,945	-3,6%	-6,6%	-14,7%	-22,7%		
Czechy PX	2015-01-09	946,6	0,0%	-4,6%	-1,0%	0,5%	Niemcy 10yr yield	2015-01-09	0,492	-3,5%	-21,2%	-44,5%	-59,1%		
Bulgaria Sofix	2015-01-09	507,7	-1,3%	-8,1%	-5,8%	-8,1%	Japonia 10yr yield	2015-01-09	0,294	-2,3%	-29,8%	-40,2%	-46,6%		
Rosja Micex	2015-01-09	1 515,4	-2,1%	3,8%	11,0%	3,5%	Hiszpania 10yr yield	2015-01-09	1,723	3,2%	-8,4%	-16,7%	-37,8%		
Rosja RTS (USD)	2015-01-09	782,6	-3,6%	-7,8%	-27,2%	-42,4%	Irlandia 10yr yield								
Rumunia BET	2015-01-09	7 060,8	-0,6%	1,6%	-1,6%	2,4%	Portugalia 10yr yield	2015-01-09	2,643	2,0%	-11,0%	-10,6%	-31,6%		
Turcja ISE 100	2015-01-09	87 689,6	0,0%	5,1%	16,8%	10,6%	Włochy 10yr yield	2015-01-09	1,540	-3,6%	-10,9%	-17,6%	-36,5%		
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
Euro Stoxx 50	2015-01-09	3 135,1	-2,9%	-3,7%	0,5%	-4,2%	EUR/PLN	2015-01-09	4,267	-0,4%	2,0%	1,8%	3,0%		
W. Brytania FTSE 100	2015-01-09	6 570,0	-1,0%	-0,4%	1,7%	-1,6%	USD/PLN	2015-01-09	3,604	-0,6%	7,3%	8,9%	18,4%		
Francja CAC40	2015-01-09	4 260,2	-1,9%	-1,8%	1,4%	-3,6%	CHF/PLN	2015-01-09	3,555	-0,3%	2,0%	2,5%	4,2%		
Niemcy DAX	2015-01-09	9 837,6	-1,9%	-1,5%	7,1%	-1,6%	EUR/USD	2015-01-09	1,184	0,2%	-5,0%	-6,5%	-13,0%		
Hiszpania IBEX 35	2015-01-09	10 115,0	-3,9%	-6,7%	-4,0%	-7,6%	USD/JPY	2015-01-09	118,500	-0,9%	-0,2%	10,3%	16,6%		
Holandia AEX	2015-01-09	423,1	-1,8%	-0,7%	3,6%	2,2%									
Szwecja OMX 30	2015-01-09	1 456,7	-0,8%	-0,5%	9,2%	4,7%									
Austria ATX	2015-01-09	2 169,9	-1,0%	-4,1%	1,6%	-10,1%									
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA DJIA	2015-01-09	17 907,9	-1,0%	-0,2%	7,1%	5,7%									
USA S&P500	2015-01-09	2 062,1	-0,8%	-0,6%	6,6%	4,7%									
USA Nasdaq Comp	2015-01-09	4 736,2	-0,7%	-1,2%	7,8%	7,1%									
Kanada S&P/TSX	2015-01-09	14 457,7	-0,5%	1,7%	0,2%	-4,1%									
Meksyk IPC	2015-01-09	42 402,3	0,0%	0,1%	-3,5%	-2,4%									
Brazylia BOVESPA	2015-01-09	49 943,3	-2,2%	-2,7%	-14,7%	-8,9%									
Argentyna Merval	2015-01-09	8 395,1	0,8%	-4,8%	-17,1%	1,7%									
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia NIKKEI 225	2015-01-09	17 167,1	0,2%	-3,4%	11,2%	13,2%									
Hong Kong Hang Seng	2015-01-09	23 920,0	0,4%	1,8%	1,9%	4,2%									
Chiny Shanghai Comp	2015-01-12	3 285,4	-0,2%	15,0%	37,5%	63,0%									
Indie BSE30	2015-01-09	27 458,4	0,7%	-1,2%	3,2%	8,5%									
Indonezja JKSE	2015-01-09	5 216,7	0,1%	1,9%	4,8%	4,3%									
Izrael TA 25	2015-01-11	1 469,6	0,5%	-1,5%	0,5%	7,6%									
Korea Kospi	2015-01-12	1 924,7	1,1%	-2,3%	-2,0%	-3,8%									
Australia S&P/ASX 200	2015-01-12	5 465,6	1,6%	3,7%	4,3%	3,2%									

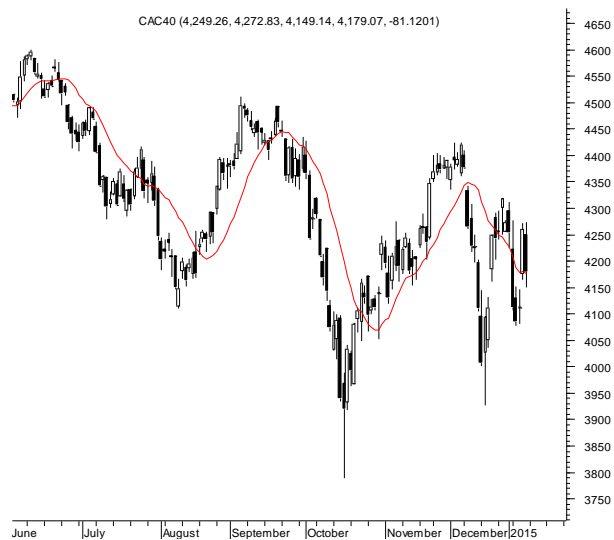
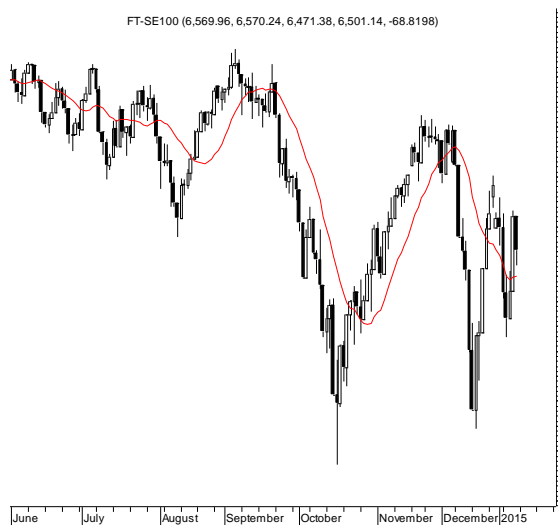
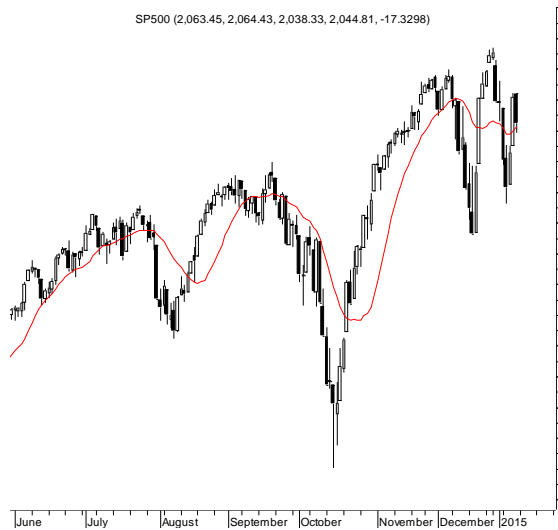
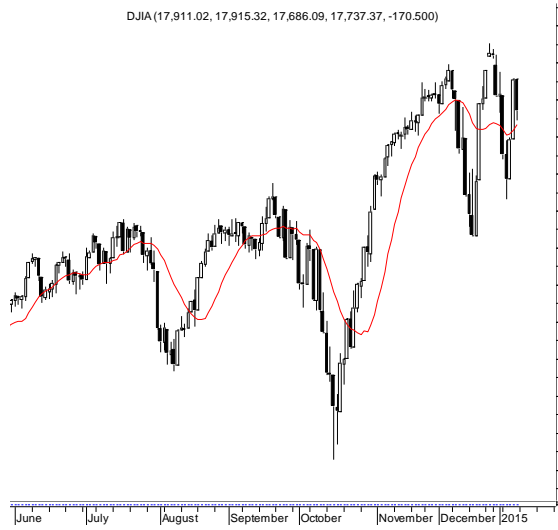
Źródło: Bloomberg

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.