

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 14 stycznia 2015

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 359	18	0,77%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2328
Kurs zamknięcia	2 346	-29	-1,22%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2324
Kurs min.	2 329	-9	-0,38%	
Kurs max.	2 360	-27	-1,13%	
Wolumen obrotu	22 323	1 856	9,07%	Najbliższe poziomy oporu: 2387 2430 2465 2500
Otwarte pozycje	53 311	567	1,08%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2321 2248 2200 2147



Szukanie kierunku

Ostatnie dni przynoszą sporą zmienność w notowaniach FW20 w okolicach. Wczorajsza sesja stała pod znakiem spadków. Załamanie cen miedzi nie wpłynęło pozytywnie na rynki akcji (KGHM bronił wczoraj poziomu 100 PLN). Kontrakty na WIG20 spadły ostatecznie o 1,2%, co oznaczało zamknięcie na poziomie 2346 pkt. Spadkowa opcja obecna była na większości parkietów. DAX zniżył o 1,3%. Blisko 0,6% stracił S&P500, co dało czwartą z rzędu spadkową sesję (tym razem z dość wyraźnym dolnym cieniem na wykresie świeczkowym). Dziś rano rynki próbują łapać oddech. Kontrakty na DAX zyskują około 1%, nieco mniej ich odpowiedniki na S&P500. Na 1,9% plusie finiszuje japoński Nikkei225. Odbijają nieco ceny miedzi (około +2%), jeszcze wieczorem dość mocny ruch w górę pojawił się na ropie. Zapowiada się więc dziś kolejny dzień ze zmianą kierunku na GPW. Oporu można obecnie szukać w okolicach 2380-90 pkt. Z danych makro mamy dziś szacunek PKB dla Niemiec za 2014 rok. Pojawiają się także indeksy NY Empire oraz Fed z Filadelfii, a także tygodniowy odczyt z amerykańskiego rynku pracy. Z krajowego podwórka mamy dane o grudniowej inflacji. Wczoraj RPP nie zmieniła stóp, jednak z wypowiedzi prezesa Belki wynika, że utrzymanie się deflacji (konsensus na grudzień to -0,9%) skłoni Radę do działania.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 14 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	2 349,17	2 336,66	-1,31%	2 324,22	2 351,04	26,8	876,3
WIG30	2 735,6	2 416,9	2 525,74	2 512,71	-1,23%	2 499,92	2 527,06	27,1	975,7
mWIG40	3 710,6	3 187,9	3 531,87	3 520,68	-0,40%	3 505,45	3 531,87	26,4	124,0
sWIG80	14 795,3	11 281,0	12 403,88	12 310,08	-0,80%	12 274,39	12 404,80	130,4	24,4
WIG-PL	57 189,7	50 453,2	53 543,10	53 306,67	-1,04%	53 121,05	53 543,10	422,0	
WIG	55 687,6	48 765,5	52 164,31	51 910,30	-1,02%	51 683,04	52 170,06	487,0	1 021,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	81,31	5 690	-0,2%	7,0%	10,9%	0,9%	1,0%	6,8%	13,0%	2,6%
ASSECOPOL	53,52	4 442	-1,8%	3,7%	22,5%	33,1%	-0,6%	3,5%	24,5%	34,7%
BANK HANDLOWY	104,95	13 713	-1,2%	-1,2%	-13,6%	-3,6%	0,1%	-1,4%	-11,6%	-1,9%
BOGDANKA	99,68	3 390	-1,2%	-2,8%	-7,9%	-11,7%	0,1%	-2,9%	-5,8%	-10,1%
BORYSZEW	5,80	1 392	0,7%	-4,0%	-9,2%	9,6%	1,9%	-4,2%	-7,2%	11,3%
BZ WBK	376,00	37 312	0,4%	0,8%	0,5%	7,1%	1,6%	0,6%	2,6%	8,8%
CCC	141,80	5 445	-0,5%	3,8%	10,8%	30,1%	0,7%	3,6%	12,8%	31,7%
CYFROWY POLSAT	22,85	14 614	-2,1%	-8,6%	-13,9%	0,4%	-0,9%	-8,8%	-11,9%	2,0%
ENEA	17,00	7 505	2,4%	1,9%	6,9%	9,3%	3,6%	1,7%	9,0%	10,9%
EUROCASH	35,50	4 923	1,6%	-9,9%	3,3%	-11,5%	2,8%	-10,1%	5,4%	-9,8%
GRUPA AZOTY	68,77	6 822	-3,5%	14,6%	18,4%	-6,8%	-2,3%	14,4%	20,4%	-5,1%
GTC	5,51	1 936	-2,7%	-5,8%	1,5%	-26,2%	-1,4%	-6,0%	3,5%	-24,6%
ING BSK	138,80	18 058	-0,8%	-3,6%	-0,9%	4,8%	0,4%	-3,8%	1,2%	6,4%
JSW	19,45	2 284	-6,2%	5,6%	-35,1%	-54,7%	-5,0%	5,5%	-33,0%	-53,0%
KERNEL	32,11	2 559	-2,2%	14,6%	39,5%	6,3%	-0,9%	14,5%	41,5%	7,9%
KGHM	100,95	20 190	-7,0%	-9,0%	-18,4%	-20,5%	-5,7%	-9,2%	-16,3%	-18,9%
LOTOS	24,90	4 603	-5,6%	-0,3%	-2,7%	-25,3%	-4,4%	-0,5%	-0,6%	-23,7%
LPP	7 442,30	13 628	-2,1%	-4,6%	-23,9%	-4,3%	-0,8%	-4,8%	-21,9%	-2,7%
mBANK	500,60	21 130	-0,9%	4,2%	4,3%	3,5%	0,4%	4,0%	6,3%	5,1%
NETIA	5,69	1 981	0,4%	2,3%	-0,2%	4,4%	1,6%	2,2%	1,9%	6,0%
ORANGE POLSKA	8,24	10 814	0,4%	-1,4%	-16,6%	-13,5%	1,6%	-1,6%	-14,6%	-11,9%
PEKAO	178,00	46 720	-0,4%	-1,2%	2,2%	-0,6%	0,8%	-1,4%	4,2%	1,1%
PGE	19,95	37 302	-0,3%	4,4%	-6,6%	-4,7%	1,0%	4,2%	-4,5%	-3,1%
PGNIG	4,32	25 488	-0,9%	-2,0%	-10,4%	-15,3%	0,3%	-2,2%	-8,3%	-13,7%
PKNORLEN	51,20	21 899	-1,4%	6,7%	21,9%	21,5%	-0,2%	6,5%	24,0%	23,1%
PKOBP	36,36	45 450	-1,5%	0,9%	1,0%	-5,5%	-0,2%	0,7%	3,1%	-3,8%
PZU	488,95	42 222	0,2%	3,2%	3,1%	12,0%	1,4%	3,0%	5,1%	13,7%
SYNTHOS	4,15	5 491	-0,2%	4,5%	3,2%	-6,7%	1,0%	4,3%	5,3%	-5,1%
TAURON	5,10	8 938	-3,6%	2,8%	0,2%	0,6%	-2,4%	2,6%	2,2%	2,2%
TVN	17,85	6 297	1,8%	7,5%	23,5%	20,6%	3,0%	7,3%	25,6%	22,2%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

KGHM przeszkodził rynkowi

Głównym zagrożeniem dla naszego rynku po wczorajszej sesji była ewentualna kontynuacja mocnego spadku miedzi na nowe wieloletnie minima. Niestety to ryzyko się zmaterializowało i miedź wczoraj wieczorem pogłębiła swój spadek, a w nocy na sesji azjatyckiej potaniała o kolejne kilka procent. To przełożyło się na notowania KGHM, który od rana tracił około 5% i dotarł do swojego zeszłorocznego minimum zlokalizowanego przy psychologicznej barierze 100 zł. Przez cały dzień kupujący próbowali bronić tego wsparcia i ostatecznie walory koncerny zakończyły dzień na poziomie 100,95 zł, co oznacza 6,9% przecenę przy gigantycznym obrocie 376 milionów złotych. Choć jest szansa na odbicie od wsparcia w krótkim terminie, dopóki nie pojawią się mocne sygnały odrotu na rynku towarowym (inne niż możliwe odreagowanie z wysokiego wyprzedzenia), nie należy wykluczać opuszczenia przez KGHM trzycyfrowego pułapu cenowego. Popsuty przez KGHM nastrój to jednak nie było wszystko – do arsenału niedźwiedzi dołączyło też zanegowanie całego wczorajszego wzrostu na sesji w USA oraz kontynuacja spadkowej tendencji dzisiaj. Biorąc to wszystko pod uwagę ostateczny rezultat dzisiejszej sesji, czyli 1,3% spadek WIG20, można potraktować jako mały sukces byków. Spokojny był też szeroki rynek, gdzie mWIG40 i sWIG80 spadły odpowiednio o 0,4% oraz 0,8%. Jeszcze miesiąc temu taka negatywna mieszanka zewnętrzna zapewne przyniosłaby nam 2-3% spadek wszystkich indeksów. Utrzymywałbym założenie, że trend na rynku od kilku tygodni pozostaje wzrostowy i ulegnie załamaniu dopiero po spadku poniżej grudniowego dołka, analogicznie należy też oceniać rynek amerykański. Na Wall Street w szczególności zwracałbym uwagę na rynek długu korporacyjnego, który w przeciwieństwie do kilku ostatnich przecen w ubiegłym roku, tym razem nie potwierdza ostatnich spadkowych zapędów S&P500.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Blue chipy pod presją miedzi i stóp procentowych

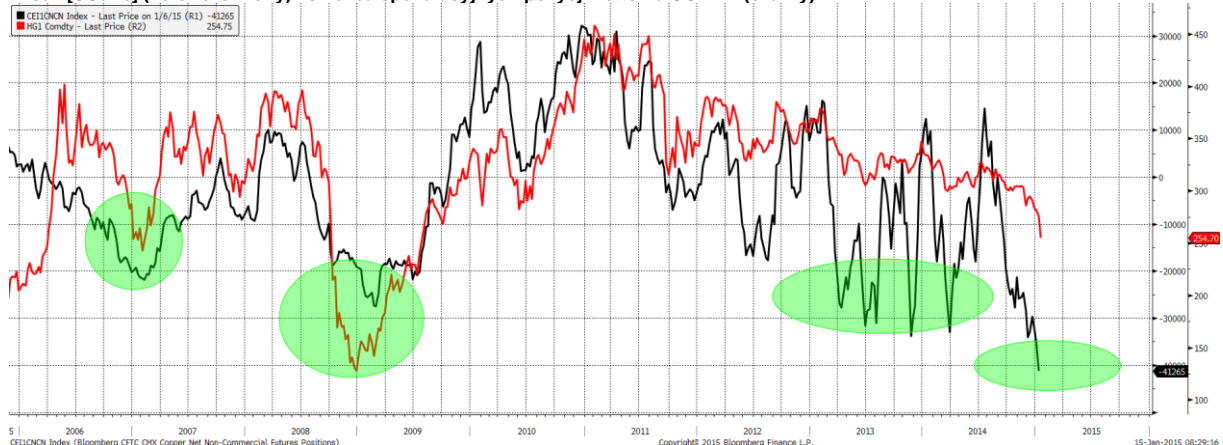
Wczorajsza sesja była kolejną, w której górą były niedźwiedzie. Blue chipy spadły o ok. 1,3%, kończąc notowania w okolicach 2336,7 pkt. (w dużej mierze była to zasługa KGHM i JSW). Nieznacznie lepiej wypadły indeksy mniejszych podmiotów, jednak i tak znalazły się pod kreską. MWIG40 spadł o 0,4%, a sWIG80 o 0,8%. Podaż przeważała także na dużych europejskich rynkach. We Francji CAC40 stracił blisko 1,6%, a w Niemczech DAX spadł o 1,3%. Podobnie zaprezentował się londyński FTSE. Przewaga niedźwiedzi była również widoczna w USA. DJIA stracił blisko 0,7%, S&P500 ok. 0,6%, a Nasdaq niecałe 0,5%. Pod kreską znalazł się również Russell2000, który obniżył się o 0,3%. Najlepiej z globalnych rynków wypadł japoński Nikkei, który zyskał 1,9%. Na plusie zamknął się też Hang Seng (+0,6%). Kalendarz makro na dziś zapowiada się dosyć pokaźnie. W nocy poznaliśmy stan zamówień na sprzęt, maszyny i urządzenia w Japonii. W kraju kwitnącej wiśni przemówienie wygłosił szef tamtejszego banku centralnego. Przed południem poznamy szacunki rocznej dynamiki PKB w Niemczech oraz bilans handlu zagranicznego dla eurolandu. Po południu w USA zostaną opublikowane indeksy NY Empire State, liczba wniosków o zasiłek oraz wyniki grudniowej inflacji produkcyjnej. Z krajowych odczytów czekają nas odczyty wskaźnika przyszłej inflacji wg BIEC oraz wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych. Myślę, że możemy patrzeć z lekkim optymizmem na dzisiejszą sesję. O ile miedź nie będzie drastycznie spadać (kontrakty na surowiec zyskują ok. 2,0%), a tym samym KGHM nie spadnie dalej w dół, blue chipy mogą złapać chwilę oddechu. Wspierają nas też dobre nastroje widoczne na kontraktach (futures na indeksy z USA zyskują po ok. 0,8%, a na DAX ok. 1,0%). Najbliższego wsparcia dla WIG20 możemy się ciągle dopatrywać w okolicach 2300-2310 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Liczba spekulacyjnych pozycji netto na miedzi (COMEX) jest najniższa w historii ! Tak słaby sentyment inwestorów finansowych na tym rynku z reguły oznaczał zwrot cen.

Miedź [US\$/lb] (kolor czerwony) vs liczba spekulacyjnych pozycji netto na COMEX (czarny)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Livechat Software	Copernicus TFI zwiększył zaangażowanie w akcje Livechat Software do 9,7%.
Magellan	<p>Ostatnia obniżka stopy odsetek ustawowych uderzy w 2015 r. w wyniki Magellana. Spółka będzie się starała zrównoważyć ten negatywny wpływ aktywną akwizycją klientów oraz wzrostem popytu na usługi finansowania szpitali i samorządów. W połowie grudnia Rada Ministrów obniżyła wysokość odsetek ustawowych do 8% z 13% wcześniej.</p> <p>Spółka rozważa możliwość ogłoszenia skupu akcji własnych ze względu na ich niską wycenę- prezes</p>
KGHM	<p>MSP spodziewa się w najbliższym czasie aktualizacji strategii KGHM - poinformował wiceminister skarbu Zdzisław Gawlik. Herbert Wirth, prezes KGHM podał zaś, że jej projekt zakłada nakłady inwestycyjne grupy do 2020 roku w wysokości 27 mld PLN (więcej niż połowa w Polsce).</p> <p>KGHM spodziewa się, że 2015 r. będzie trudny, a słaby złoty pomaga spółce.</p>
Górnictwo	<p>Citigroup obniżył prognozy na 2015 rok dla cen węgla energetycznego w australijskim porcie Newcastle do 55 USD/t, a koksowego do 113 USD/t wobec 122 USD/t wcześniej.</p> <p>Górnicy zbierają sojuszników. "S" grozi strajkiem na wielką skalę, ale jest mało prawdopodobny, bo zaszkodziłby samemu związkom- Rzeczpospolita</p>
Radpol	Radpol, pod kierownictwem nowego prezesa, Daniela Dajewskiego, ma się skoncentrować na wzroście sprzedaży eksportowej oraz rozwoju organicznym. Spółka nie ma w planach akwizycji ani większych inwestycji.
Cormay	PZ Cormay, ze względu na spadek kursu i sytuację rynkową, analizuje źródła finansowania alternatywne wobec uchwalonej w lutym emisji akcji. Decyzję dotyczącą dokończenia przejęcia Diesse spółka podejmie po poznaniu jego wyników za 2014 r.
Wojas	Wojas myśli o ekspansji zagranicznej, prowadzi badania nowego rynku- Parkiet
Benefit	Benefit może nawiązać współpracę z firmami z Rumunii, Bułgarii lub Słowacji- Parkiet

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	2015-01-14	410,4	-0,7%	-0,2%	3,1%	-4,3%	Miedź	LME 3M	2015-01-14	5 860,0	-2,6%	-9,7%	-13,8%	-17,7%	
MSCI World	2015-01-14	1 678,2	-0,8%	-0,4%	3,9%	-3,6%	Ropa	WTI Crude	2015-01-14	48,5	5,6%	-13,8%	-39,3%	-50,0%	
MSCI EM	2015-01-14	959,9	-0,4%	2,0%	-3,3%	-9,3%	Złoto	Spot \$/oz	2015-01-14	1 238,8	0,1%	2,6%	-0,4%	-4,5%	
MSCI BRIC	2015-01-14	265,4	-0,1%	3,6%	-4,4%	-7,8%	Aluminium	LME 3M	2015-01-14	1 791,5	-1,0%	-7,4%	-8,1%	-7,7%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2015-01-14	52 443,1	-1,0%	-0,7%	-1,7%	1,2%	Polska	5yr yield	2015-01-14	1,835	-3,3%	-14,3%	-9,5%	-39,2%
Polska	WIG20	2015-01-14	2 367,7	-1,3%	-1,0%	-2,8%	0,2%	Polska	10yr yield	2015-01-14	2,264	-3,0%	-10,8%	-13,2%	-34,6%
Polska	mWIG40	2015-01-14	3 534,8	-0,4%	-0,6%	0,5%	4,8%	Polska	WIBOR 3M	2015-01-14	1,940	-0,5%	-1,0%	0,0%	-24,8%
Polska	sWIG80	2015-01-14	12 409,0	-0,8%	1,9%	0,8%	0,7%	Polska	WIBOR 6M	2015-01-14	1,940	0,0%	-0,5%	0,5%	-25,1%
Węgry	BUX	2015-01-14	16 140,3	-0,5%	-7,2%	-9,1%	-11,2%	USA	10yr yield	2015-01-14	1,855	-2,4%	-12,4%	-13,1%	-27,2%
Czechy	PX	2015-01-14	963,2	-0,5%	-1,3%	2,7%	0,4%	Niemcy	10yr yield	2015-01-14	0,424	-11,1%	-31,9%	-43,9%	-64,8%
Bulgaria	Sofix	2015-01-14	501,5	-1,4%	-9,1%	-6,6%	-5,7%	Japonia	10yr yield	2015-01-14	0,259	-3,4%	-31,5%	-47,3%	-52,4%
Rosja	Micex	2015-01-14	1 554,5	1,4%	7,6%	12,9%	7,7%	Hiszpania	10yr yield	2015-01-14	1,546	-5,9%	-13,6%	-26,9%	-43,0%
Rosja	RTS (USD)	2015-01-14	743,1	0,7%	-6,0%	-30,1%	-44,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-01-14	7 050,7	-0,5%	5,1%	1,1%	1,0%	Portugalia	10yr yield	2015-01-14	2,656	2,0%	-10,6%	-13,4%	-30,3%
Turcja	ISE 100	2015-01-14	88 313,5	-0,8%	5,4%	17,5%	8,9%	Włochy	10yr yield	2015-01-14	1,513	0,3%	-13,8%	-18,5%	-37,6%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2015-01-14	3 133,9	-1,3%	0,9%	3,5%	-2,2%	EUR/PLN	2015-01-14	4,258	-0,6%	1,8%	0,9%	2,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-01-14	6 542,2	-2,3%	1,4%	0,6%	-3,7%	USD/PLN	2015-01-14	3,612	-0,6%	7,4%	9,5%	18,4%	
Francja	CAC40	2015-01-14	4 290,3	-1,6%	3,0%	3,7%	-2,3%	CHF/PLN	2015-01-14	3,546	-0,6%	1,8%	1,4%	4,1%	
Niemcy	DAX	2015-01-14	9 941,0	-1,2%	2,3%	11,2%	0,3%	EUR/USD	2015-01-14	1,179	0,0%	-5,2%	-7,8%	-13,1%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-01-14	9 966,0	-0,8%	-2,2%	-1,6%	-4,8%	USD/JPY	2015-01-14	117,040	-0,8%	-0,9%	10,6%	15,1%	
Holandia	AEX	2015-01-14	423,8	-1,3%	3,0%	6,8%	3,9%								
Szwecja	OMX 30	2015-01-14	1 465,7	-2,1%	0,6%	9,7%	3,8%								
Austria	ATX	2015-01-14	2 156,4	-1,6%	-0,7%	1,2%	-12,4%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2015-01-14	17 613,7	-1,1%	0,9%	7,5%	3,4%								
USA	S&P500	2015-01-14	2 023,0	-0,6%	0,6%	7,7%	2,8%								
USA	Nasdaq Comp	2015-01-14	4 661,5	-0,5%	-0,2%	10,1%	5,1%								
Kanada	S&P/TSX	2015-01-14	14 187,2	-0,7%	2,8%	1,1%	-5,8%								
Meksyk	IPC	2015-01-14	41 478,3	-1,2%	-1,7%	-4,8%	-6,2%								
Brazylia	BOVESPA	2015-01-14	48 041,7	-0,8%	-0,7%	-17,9%	-14,5%								
Argentyna	MERVAL	2015-01-14	8 226,5	2,4%	1,9%	-14,8%	-4,7%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2015-01-15	16 796,0	-1,7%	-3,2%	12,6%	10,6%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-01-14	24 112,6	-0,4%	3,7%	4,9%	4,2%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-01-14	3 222,4	-0,4%	9,7%	36,6%	57,1%								
Indie	BSE30	2015-01-14	27 346,8	-0,3%	0,0%	3,9%	9,9%								
Indonezja	JKSE	2015-01-14	5 159,7	-1,0%	0,0%	5,1%	3,2%								
Izrael	TA 25	2015-01-14	1 474,8	-0,6%	-0,8%	2,2%	5,0%								
Korea	Kospi	2015-01-15	1 913,7	-0,2%	-0,4%	-0,8%	-4,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-01-15	5 353,6	-0,9%	2,8%	4,0%	0,0%								

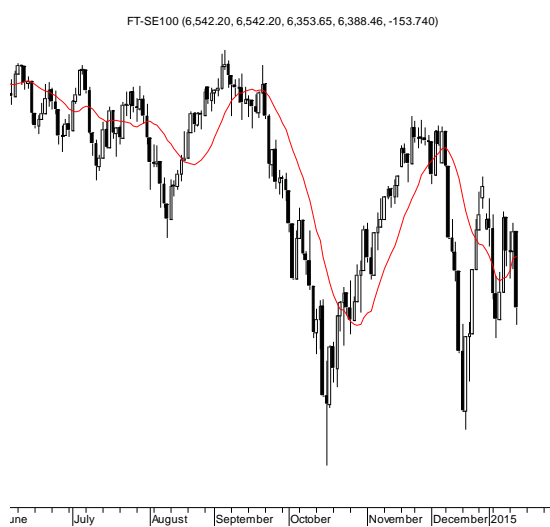
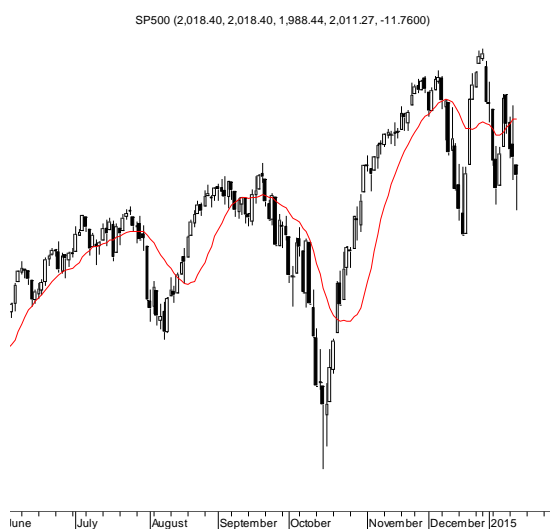
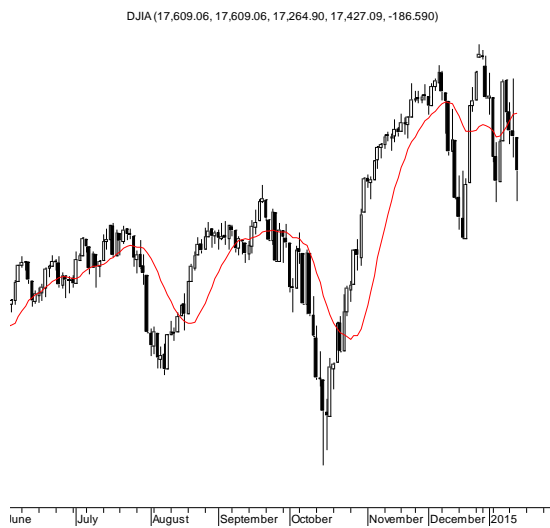
Źródło: Bloomberg

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.