

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 10 lutego 2015

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 348	2 0,09%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2330
Kurs zamknięcia	2 340	-1 -0,04%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2306
Kurs min.	2 337	6 0,26%		
Kurs max.	2 354	4 0,17%		
Wolumen obrotu	11 203	-92 -0,81%		Najbliższe poziomy oporu: 2364 2387 2430 2465
Otwarte pozycje	56 529	472 0,84%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2280 2230 2200



Konsolidacja w toku

Wtorkowa sesja nie należała do najciekawszych na naszym parkiecie. Przez większość dnia notowania utrzymywały się na niewielkim plusie, jednak bykom trudno było sprawić sforsowanie poziomu 2350 pkt. Ostatecznie finisz wypadł minimalnie pod kreską (2340 pkt, -0,04%). Wczorajszy dzień wpisuje się w obraz, który widzimy od końcówki stycznia, czyli ruchu bocznego w obrębie 2300-60 pkt. Wyraźnie lepiej radziły sobie we wtorek główne światowe indeksy. DAX zyskał 0,9%. Na Wall Street S&P500 rósł na zamknięciu o 1,1%. Sytuacja w Grecji i na Ukrainie wydaje się nie martwić inwestorów. U nas natomiast głównym hamulcowym indeksów pozostają banki (odległa perspektywa poprawy wyników). Dziś rano raporty kwartalne za 4Q'14 zaprezentowały Pekao i ING BSK. Wyniki netto są lepsze od konsensusu ale słabsze r/r. Poranne wskazania na kontraktach na DAX są dodatnie (+0,3%), lekko tracą ich odpowiedniki na S&P500. Brak dziś handlu w Japonii, lekką przewagą byków mamy na pozostałych azjatyckich parkietach. W centrum uwagi powinny być dziś informacje ze szczytu ws Ukrainy w Mińsku. Z pola widzenia nie schodzi także Grecja (dziś odbędzie się nadzwyczajne posiedzenie ministrów finansów strefy euro). Brak dziś natomiast ważniejszych danych makro.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 10 lutego 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	2 225,9	2 342,25	2 340,12	0,01%	2 337,28	2 351,08	13,8	553,5
WIG30	2 735,6	2 408,2	2 529,81	2 527,59	-0,04%	2 525,14	2 538,20	13,1	591,1
mWIG40	3 710,6	3 187,9	3 538,71	3 532,35	-0,17%	3 525,58	3 545,66	20,1	73,2
sWIG80	14 795,3	11 281,0	12 540,58	12 602,19	0,37%	12 540,58	12 628,34	87,8	31,8
WIG-PL	57 189,7	50 453,2	53 623,00	53 580,84	-0,01%	53 580,84	53 701,67	120,8	-
WIG	55 687,6	48 765,5	52 166,80	52 140,43	0,01%	52 106,99	52 315,28	208,3	667,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	84,65	5 924	0,9%	6,8%	12,9%	8,1%	0,9%	6,6%	15,4%	7,8%
ASSECOPOL	53,53	4 443	-1,1%	0,8%	8,4%	29,0%	-1,0%	0,6%	10,9%	28,6%
BANK HANDLOWY	110,25	14 405	-1,4%	1,4%	0,2%	-3,7%	-1,4%	1,2%	2,7%	-4,0%
BOGDANKA	96,80	3 293	1,3%	-0,7%	-10,8%	-13,2%	1,3%	-0,9%	-8,3%	-13,5%
BORYSZEW	5,89	1 414	1,0%	-0,2%	-8,0%	-2,3%	1,1%	-0,3%	-5,5%	-2,6%
BZ WBK	329,90	32 737	-0,1%	-11,9%	-14,8%	-9,0%	0,0%	-12,1%	-12,3%	-9,3%
CCC	157,40	6 044	-0,4%	8,2%	6,7%	52,2%	-0,4%	8,0%	9,2%	51,8%
CYFROWY POLSAT	23,25	14 869	-2,3%	-1,3%	-8,8%	-1,6%	-2,3%	-1,4%	-6,3%	-2,0%
ENEA	16,82	7 425	0,7%	0,7%	3,2%	12,3%	0,8%	0,5%	5,7%	12,0%
EUROCASH	37,83	5 246	0,0%	1,9%	20,1%	2,2%	0,1%	1,8%	22,6%	1,9%
GRUPA AZOTY	71,70	7 112	0,6%	4,0%	21,5%	-3,1%	0,7%	3,8%	24,0%	-3,4%
GTC	4,60	1 616	0,0%	-17,0%	-20,6%	-33,0%	0,0%	-17,1%	-18,0%	-33,4%
ING BSK	135,40	17 616	-0,4%	-2,9%	-6,5%	4,3%	-0,4%	-3,1%	-4,0%	4,0%
JSW	20,72	2 433	-5,4%	-1,3%	-10,2%	-44,6%	-5,4%	-1,5%	-7,7%	-44,9%
KERNEL	30,25	2 410	2,5%	3,1%	30,8%	10,2%	2,6%	2,9%	33,3%	9,9%
KGHM	112,10	22 420	-0,7%	1,0%	-9,7%	-14,0%	-0,7%	0,8%	-7,2%	-14,4%
LOTOS	24,50	4 529	0,0%	-8,2%	0,0%	-22,9%	0,0%	-8,4%	2,5%	-23,2%
LPP	7 840,00	14 356	2,6%	6,5%	-12,1%	7,3%	2,7%	6,4%	-9,6%	7,0%
mBANK	434,00	18 319	0,5%	-14,0%	-9,6%	-3,4%	0,5%	-14,2%	-7,1%	-3,7%
NETIA	5,70	1 984	-3,1%	0,7%	2,9%	1,1%	-3,0%	0,5%	5,4%	0,7%
ORANGE POLSKA	8,90	11 680	0,0%	9,7%	-10,3%	-10,4%	0,0%	9,6%	-7,8%	-10,7%
PEKAO	189,55	49 751	-0,2%	7,4%	7,1%	10,8%	-0,2%	7,2%	9,6%	10,5%
PGE	19,30	36 086	0,5%	1,5%	-10,4%	-9,8%	0,5%	1,4%	-7,9%	-10,1%
PGNIG	4,47	26 373	0,9%	-1,8%	-9,9%	-8,8%	0,9%	-1,9%	-7,4%	-9,1%
PKNORLEN	55,04	23 541	0,1%	7,4%	25,5%	42,6%	0,1%	7,2%	28,0%	42,3%
PKOBP	33,00	41 250	-0,9%	-8,7%	-9,1%	-11,1%	-0,9%	-8,9%	-6,6%	-11,4%
PZU	492,00	42 485	0,0%	2,1%	0,2%	8,8%	0,0%	1,9%	2,7%	8,5%
SYNTHOS	4,33	5 730	-0,2%	4,1%	4,1%	-6,3%	-0,2%	3,9%	6,6%	-6,6%
TAURON	4,99	8 745	0,2%	-1,4%	-5,7%	0,2%	0,2%	-1,6%	-3,2%	-0,1%
TVN	17,40	6 138	0,4%	-3,4%	18,4%	27,6%	0,4%	-3,6%	20,9%	27,2%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Greckie nagłówki poruszają indeksami

Dzisiejszą sesję WIG20 spędził w znanym od kilku tygodni wąskim zakresie w okolicy 2340 punktów. Przez cały dzień indeks poruszał się nad kreską i ponownie próby ataku zarówno popytu jak i podaży nie wyglądały przekonująco. Nadal żadna ze stron nie decyduje się na poważniejszy ruch, stąd kosmetyczna zmiana WIG20 o 0,01%. Ponownie widzieliśmy spore przetarasowania w sektorze bankowym, gdzie wysokie obroty koncentruje na sobie duet PKO (-0,9%) oraz Pekao (-0,2%). Co ciekawe, pierwszy z nich walczy w okolicy istotnych wsparć, a drugi oporów, co pokazuje pozycjonowanie inwestorów w związku z ekspozycją banków na kredyty CHF. W otoczeniu naszego rynku było dziś ponownie dużo ciekawiej niż na GPW. DAX od dziennego minimum do maksimum zmienił swoją wartość o prawie 2%, a głównym wydarzeniem dnia były plotki w sprawie Grecji. Koło godziny 13 na rynku pojawiła się informacja, że partnerzy z UE będą chcieli kupić sobie czas przedłużając aktualną pomoc dla Grecji o 6 miesięcy. To wywołało szybki wzrost na giełdach, który w kolejnych godzinach został zanegowany po zdementowaniu tych plotek. Sytuacja pokazuje jednak, że rynki reagują dość nerwowo (w krótkiej perspektywie) na doniesienia w sprawie negocjacji Aten z Unią i w tym tygodniu ta sprawa przyniesie jeszcze sporo wahań. Reakcje GPW na te wydarzenia są stonowane i nadal musimy czekać na wyrwanie naszego parkietu z marazmu.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Kolejna sesja bez zmian

Wtorkowa sesja w przypadku blue chipów ponownie nie przyniosła zmian w kilkutygodniowym obrazie indeksu. WIG20 zakończył notowania na poziomie 2340,1 pkt. Dużych ruchów nie obserwowaliśmy też w przypadku pozostałych indeksów. MWIG40 spadł o 0,2%, a sWIG80 zyskał niecałe 0,4%. Indeks szerokiego rynku, podobnie jak WIG20 pozostał niemal w miejscu. Bycze nastroje gościły na dużych europejskich giełdach. We Francji CAC40 wzrósł o 1,0%, w Niemczech DAX podniósł się o 0,9% (o ok. 0,2% rosła kontrakty na indeks). Na plusie dzień zamknęli inwestorzy w Londynie, gdzie FTSE wzrósł o 0,5% oraz na Węgrzech (BUX poprawił się o 1,6%). Strona popytowa zdominowała również giełdy w USA. DJIA wzrósł o 0,8%, Nasdaq o ok. 1,5%, a S&P500 o blisko 1,1%. Bez większych zmian pozostają futures na amerykańskie indeksy. Warszawska giełda nie powinna dziś szukać wsparcia w danych makro. Kalendarz wydarzeń gospodarczych jest dziś niemal pusty (wieczorem opublikowany będzie budżet federalny USA). Większej liczby odczytów ekonomicznych możemy się spodziewać dopiero w piątek. Spodziewam się, że pomimo dobrego otoczenia na dużych rynkach dzisiejsza sesja nie przyniesie niczego nowego w obrazie GPW. Warszawa tkwi w marazmie od dłuższego czasu i nie znajduję póki co powodów, aby rodzimy parkiet miał się wyrwać z tego stanu w tym tygodniu (o ile nie wydarzy się nic zaskakującego na scenie geopolitycznej). Najbliższym wsparciem dla blue chipów pozostaje niezmiennie poziom 2310,0 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Celuloza iglasta NBSK spada w lutym o 30 USD/t do poziomu najniższego od grudnia '13. To zła wiadomość dla zależnego od Arctic Paper Rottneros.

### Celuloza NBSK weekly [USD/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Bank Pekao</b>	<p>Bank podał dane za 4Q'14.</p> <p>Wynik odsetkowy w 4Q'14 wyniósł 1.057,4 mln PLN i był zgodny z oczekiwaniami. Wynik z prowizji w tym okresie wyniósł 499,7 mln PLN i był 2% poniżej konsensusu. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły 135,2 mln PLN. Ogółem zysk netto Banku Pekao spadł do 691 mln PLN z 735,6 mln PLN rok wcześniej.</p> <p>Zarząd banku zamierza zaproponować WZA podjęcie uchwały o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy 10 PLN/akcję.</p>
<b>ING BS</b>	<p>Bank podał dane za 4Q'14.</p> <p>Wynik odsetkowy w 4Q'14 wyniósł 583.2 mln PLN i był zgodny z oczekiwaniami. Wynik z prowizji w tym okresie wyniósł prawie 249 mln PLN. Ogółem zysk netto wyniósł 230.8 mln PLN.</p> <p>Zarząd banku zamierza zaproponować WZA podjęcie uchwały o przeznaczeniu na wypłatę dywidendy około 50% zysku netto grupy za 2014 r.</p> <p>ING Bank Śląski podpisał z ING Continental Europe Holdings umowę sprzedaży 20% akcji ING PTE za 210 mln PLN. W dacie przeniesienia własności akcji cena zostanie skorygowana o wartość kolejnych dywidend wypłaconych bankowi przez ING PTE. Dodatkowo, do końca grudnia 2016 r. bank ma możliwość wystąpienia z żądaniem zmiany ceny, jeżeli Trybunał Konstytucyjny uzna za niezgodne z Konstytucją przepisy dotyczące reformy systemu otwartych funduszy emerytalnych.</p>
<b>PKP Cargo</b>	<p>Agencja Bloomberg podała że trwa book building na 2,29 mln akcji PKP Cargo. Sprzedawane akcje stanowią 5,1 proc. w kapitale zakładowym. Prowadzącymi księgę popytu są Goldman Sachs i Wood&amp;Co.</p> <p>Strona sprzedająca akcje nie została ujawniona. Właścicielem 2.286.008 akcji PKP Cargo, stanowiących 5,1 proc. w kapitale zakładowym jest EBOR.</p>
<b>Ropczyce</b>	<p>WZA podjęło uchwałę w sprawie przyjęcia polityki dywidendy. Zarząd zamierza w dłuższej perspektywie rekomendować wypłatę dywidendy na poziomie do 50% zysku netto. Spółka rozważa również uruchomienie skupu akcji własnych (w przypadku osiągnięcia przez wskaźnik P/E poziomu niższego niż 10x).</p>
<b>Orange</b>	<p>Orange Polska zdecydował się na komercyjne wdrożenie oferty sprzedaży energii elektrycznej do odbiorców końcowych pod marką Orange na terenie całej Polski, po tym jak uzyskał pozytywne wyniki pilotażu tych usług.</p>
<b>Ergis</b>	<p>Ergis w swojej polityce dywidendowej zakłada przeznaczenie na dywidendę 7,5-15% skonsolidowanego zysku EBITDA. Spółka za 2014 rok wg prezesa może wypłacić akcjonariuszom kwotę "ze środka widełek".</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		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2015-02-10	418,9	0,5%	2,4%	0,7%	2,1%	Miedź	LME 3M	2015-02-10	5 673,0	0,4%	-6,8%	-14,9%	-18,9%	
MSCI World	2015-02-10	1 714,2	0,7%	2,6%	1,1%	3,2%	Ropa	WTI Crude	2015-02-10	50,0	-5,4%	2,1%	-35,8%	-47,4%	
MSCI EM	2015-02-10	972,8	-0,6%	0,6%	-2,7%	-6,7%	Złoto	Spot S/oz	2015-02-10	1 233,7	-0,5%	1,3%	6,1%	-5,7%	
MSCI BRIC	2015-02-10	267,3	-0,6%	-0,6%	-2,7%	-6,9%	Aluminium	LME 3M	2015-02-10	1 876,0	0,3%	3,6%	-7,7%	-7,3%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2015-02-10	52 137,6	0,0%	0,1%	-1,8%	5,1%	Polska	5yr yield	2015-02-10	1,939	1,9%	0,4%	-7,3%	-31,6%
Polska	WIG20	2015-02-10	2 339,8	0,0%	0,1%	-2,8%	3,2%	Polska	10yr yield	2015-02-10	2,319	1,5%	-0,4%	-11,6%	-30,5%
Polska	mWIG40	2015-02-10	3 538,4	-0,2%	-1,1%	-0,7%	8,9%	Polska	WIBOR 3M	2015-02-10	1,870	0,0%	-4,1%	-3,6%	-27,2%
Polska	sWIG80	2015-02-10	12 555,1	0,4%	2,5%	2,2%	12,1%	Polska	WIBOR 6M	2015-02-10	1,850	-0,5%	-5,1%	-3,6%	-28,6%
Węgry	BUX	2015-02-10	17 665,7	1,6%	10,6%	1,8%	5,0%	USA	10yr yield	2015-02-10	1,997	1,0%	2,7%	-15,4%	-17,7%
Czechy	PX	2015-02-10	980,7	1,0%	4,7%	1,5%	4,9%	Niemcy	10yr yield	2015-02-10	0,370	4,2%	-24,8%	-55,2%	-65,1%
Bułgaria	Sofix	2015-02-10	499,3	0,3%	0,0%	-5,9%	-7,7%	Japonia	10yr yield	2015-02-10	0,354	4,4%	26,9%	-22,2%	-29,9%
Rosja	Micex	2015-02-10	1 742,4	-0,4%	15,0%	16,4%	31,2%	Hiszpania	10yr yield	2015-02-10	1,617	3,1%	-6,2%	-22,9%	-36,4%
Rosja	RTS (USD)	2015-02-10	825,9	-1,7%	5,5%	-20,2%	-28,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-02-10	7 024,5	1,1%	1,2%	1,5%	2,7%	Portugalia	10yr yield	2015-02-10	2,580	2,4%	-2,4%	-19,4%	-31,9%
Turcja	ISE 100	2015-02-10	84 574,3	-1,7%	-5,2%	7,1%	5,2%	Włochy	10yr yield	2015-02-10	1,359	6,3%	-13,6%	-33,3%	-42,5%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2015-02-10	3 347,8	1,1%	11,4%	9,9%	13,6%	EUR/PLN	2015-02-10	4,202	0,3%	-1,7%	-0,4%	0,0%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-02-10	6 837,2	-0,1%	5,2%	3,8%	5,5%	USD/PLN	2015-02-10	3,715	0,4%	2,7%	9,7%	18,3%	
Francja	CAC40	2015-02-10	4 651,1	1,0%	12,4%	11,6%	13,9%	CHF/PLN	2015-02-10	4,007	0,0%	12,5%	14,3%	15,7%	
Niemcy	DAX	2015-02-10	10 663,5	0,8%	11,5%	15,0%	19,4%	EUR/USD	2015-02-10	1,131	-0,2%	-4,3%	-9,2%	-15,5%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-02-10	10 364,9	1,3%	8,6%	3,7%	6,2%	USD/JPY	2015-02-10	119,370	0,6%	0,9%	3,2%	16,8%	
Holandia	AEX	2015-02-10	451,0	0,6%	9,3%	9,8%	17,3%								
Szwecja	OMX 30	2015-02-10	1 591,4	0,7%	11,0%	13,0%	20,4%								
Austria	ATX	2015-02-10	2 287,7	1,7%	8,3%	5,2%	4,3%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2015-02-10	17 729,2	0,8%	0,9%	2,0%	9,2%								
USA	S&P500	2015-02-10	2 046,7	1,1%	1,3%	2,0%	8,2%								
USA	Nasdaq Comp	2015-02-10	4 726,0	1,3%	1,9%	3,3%	10,3%								
Kanada	S&P/TSX	2015-02-10	15 100,7	0,1%	5,2%	3,5%	0,9%								
Meksyk	IPC	2015-02-10	42 810,3	-0,4%	0,6%	-4,0%	-2,9%								
Brazylia	BOVESPA	2015-02-10	49 382,6	-1,8%	-0,7%	-8,0%	-12,7%								
Argentyna	MERVAL	2015-02-10	9 120,0	-1,1%	6,6%	-13,2%	9,6%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2015-02-10	17 711,9	-0,3%	2,7%	5,3%	20,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-02-10	24 528,1	0,1%	2,6%	3,4%	1,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-02-10	3 141,6	1,5%	-4,4%	27,0%	43,6%								
Indie	BSE30	2015-02-10	28 355,6	0,5%	3,3%	1,8%	12,3%								
Indonezja	JKSE	2015-02-10	5 321,5	-0,5%	2,0%	7,4%	5,7%								
Izrael	TA 25	2015-02-10	1 458,1	0,3%	-0,5%	0,7%	5,7%								
Korea	Kospi	2015-02-11	1 935,9	-0,6%	0,6%	-0,2%	-3,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-02-11	5 800,6	-0,2%	6,1%	5,3%	9,9%								

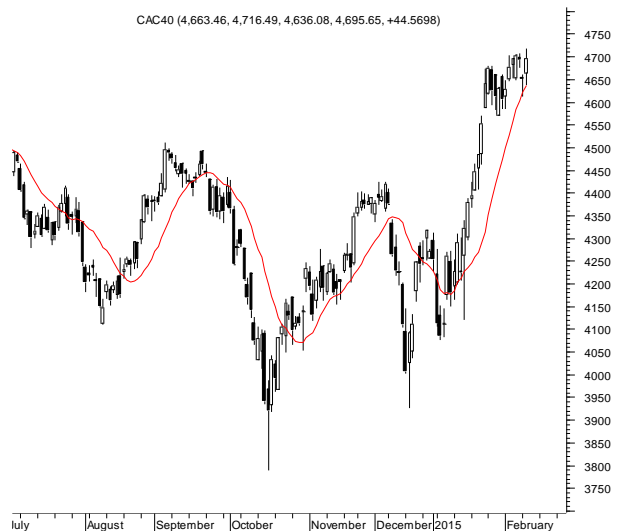
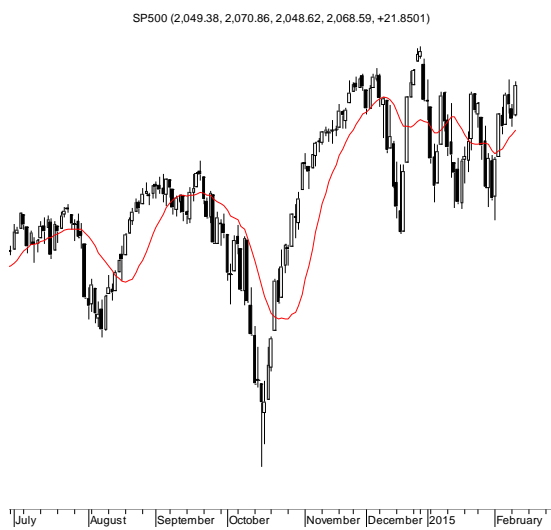
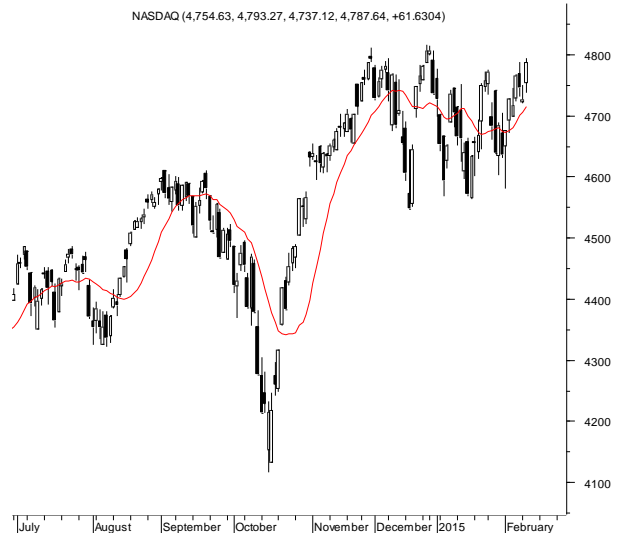
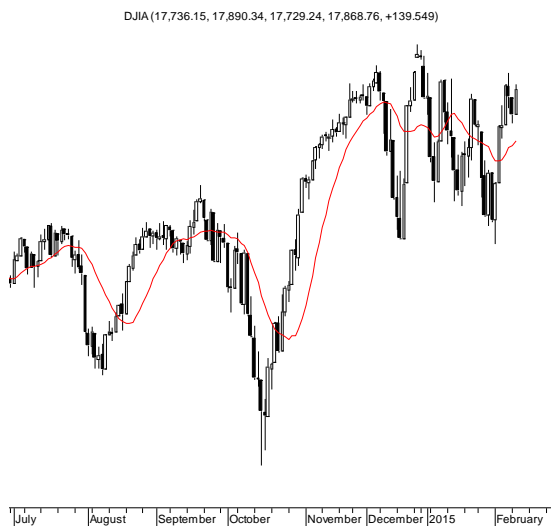
Źródło: Bloomberg

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.