

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: wtorek, 15 września 2015				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 178	-1	-0,05%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej - 2137	
Kurs zamknięcia	2 184	8	0,37%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2138	
Kurs min.	2 168	12	0,56%		
Kurs max.	2 186	3	0,14%		
Wolumen obrotu	46 682	23 345	100,03%	Najbliższe poziomy oporu: 2202 2235 2258 2310	
Otwarte pozycje	79 381	8 396	11,83%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2165 2080 2005 1900	



**FED dziś wieczorem**

Ostatnie sesje, po domknięciu luki z 21 sierpnia (tzw. czarny poniedziałek) na 2165 pkt, upłynęły pod znakiem konsolidacji wokół tych poziomów. Z technicznej strony do dobra wieść dla byków, bo w tym rejonie przebiega również linia trendu spadkowego od maja'15 i 62% zniesienia sierpniowych spadków. Od strony fundamentalnej sprzyjało najpierw lepsze otoczenie dla spółek energetycznych (brak bezpośredniego wsparcia dla śląskich kopalń) i banków (brak ustawy „frankowej”). Kursy tych spółek wciąż jednak będą kształtowane przez polityków. Trwa kampania wyborcza. Na światowych parkietach ruch nieco zamarł przed dzisiejszym posiedzeniem FED. Spotkanie od wielu miesięcy miało być pierwszym od ponad 6 lat, na którym miała zapadnąć decyzja o wzroście stóp procentowych. Obecnie prawdopodobieństwo takiego ruchu spadło poniżej 30%. Tym czym może zaskoczyć FED to nowe projekcje makro (być może uwzględniające spowolnienie w Chinach, które staje się faktem) i oczekiwania zmiany polityki pieniężnej na kolejne okresy. Wiele twardych danych makro z chińskiej gospodarki wskazuje, że niedługo temat tamtejszego spowolnienia wróci na pierwsze strony gazet. Przemysłowy PMI spada 3 miesiąc z rzędu i jest poniżej 50 pkt. Koncerny motoryzacyjne, dla których Chiny w większości to drugi rynek sprzedaży na świecie, od dwóch/trzech miesięcy raportują spadek sprzedaży. Np. sprzedaż PSA w czerwcu spadła o 16% r/r, w lipcu o 33% r/r, a w sierpniu o 17% r/r. Od początku roku (YTD) spadek to już 4% r/r, a wcześniej koncern prognozował wzrost o 3% r/r. Jeśli FED weźmie to pod uwagę, to o podwyżkach stóp możemy zapomnieć. Jeśli natomiast będzie chciał upuścić jeszcze powietrza z rynków finansowych to może czekać nas nie lada zaskoczenie i duża zmienność.

Krystian Brymora



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 15 września 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 558,6	2 014,7	2 182,07	2 185,88	0,13%	2 170,87	2 187,22	16,3	524,3
WIG30	2 782,4	2 232,7	2 403,30	2 411,99	0,16%	2 395,36	2 411,99	16,6	562,0
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 660,62	3 658,63	-0,23%	13 038,58	13 111,36	72,8	124,3
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 104,83	13 067,84	-0,30%	3 641,35	3 661,88	20,5	51,2
WIG-PL	58 998,6	49 970,2	52 531,55	52 737,91	0,02%	52 531,55	52 737,91	206,4	682,2
WIG	57 460,4	48 048,1	51 410,00	51 484,93	0,00%	51 225,16	51 523,79	298,6	689,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	87,00	6 323	-0,8%	-2,5%	-0,2%	9,4%	-0,9%	-1,2%	6,3%	13,6%
ASSECOPOL	54,75	4 544	1,2%	-2,2%	-8,0%	-5,2%	1,0%	-0,9%	-1,5%	-1,1%
BANK HANDLOWY	86,65	11 322	-0,7%	-5,5%	-15,1%	-20,0%	-0,8%	-4,2%	-8,6%	-15,9%
BOGDANKA	66,04	2 246	1,7%	25,1%	11,2%	-19,6%	1,5%	26,4%	17,7%	-15,5%
BORYSZEW	5,17	1 241	0,2%	-14,4%	-14,1%	-16,1%	0,0%	-13,1%	-7,6%	-11,9%
BZ WBK	307,50	30 515	0,0%	6,4%	-7,4%	-5,8%	-0,2%	7,7%	-0,9%	-1,7%
CCC	171,20	6 574	1,1%	-8,0%	-2,8%	-7,3%	0,9%	-6,6%	3,7%	-3,2%
CYFROWY POLSAT	23,50	15 029	-0,8%	2,8%	-4,4%	-5,0%	-1,0%	4,1%	2,2%	-0,8%
ENEA	13,95	6 158	-2,2%	-5,8%	-13,4%	-9,7%	-2,3%	-4,5%	-6,9%	-5,5%
EUROCASH	43,55	6 040	0,1%	3,0%	14,0%	34,0%	0,0%	4,3%	20,5%	38,1%
GRUPA AZOTY	93,81	9 306	2,9%	0,0%	18,7%	18,6%	2,8%	1,3%	25,3%	22,7%
GTC	5,90	2 715	3,5%	-6,6%	1,8%	22,8%	3,3%	-5,3%	8,3%	26,9%
ING BSK	120,55	15 684	-0,8%	-9,6%	-11,3%	-11,0%	-1,0%	-8,2%	-4,8%	-6,9%
JSW	11,11	1 304	-3,9%	-11,1%	-12,0%	-43,0%	-4,1%	-9,8%	-5,5%	-38,9%
KERNEL	43,76	3 487	-2,2%	-3,9%	14,4%	35,1%	-2,4%	-2,6%	20,9%	39,2%
KGHM	85,65	17 130	1,4%	-6,3%	-24,7%	-25,3%	1,3%	-4,9%	-18,2%	-21,2%
LOTOS	30,98	5 727	0,4%	-2,9%	5,9%	21,6%	0,2%	-1,6%	12,4%	25,8%
LPP	7 879,00	14 427	0,6%	4,9%	10,2%	20,8%	0,5%	6,2%	16,7%	24,9%
mBANK	381,90	16 127	-0,3%	6,8%	-14,8%	-12,8%	-0,4%	8,2%	-8,3%	-8,7%
NETIA	5,35	1 863	-1,7%	-7,0%	-6,1%	-9,8%	-1,8%	-5,6%	0,4%	-5,7%
ORANGE POLSKA	7,28	9 554	-0,1%	-8,4%	-18,2%	-20,7%	-0,3%	-7,1%	-11,7%	-16,6%
PEKAO	161,00	42 258	1,3%	0,2%	-11,5%	-13,8%	1,1%	1,6%	-5,0%	-9,7%
PGE	15,25	28 514	0,1%	-5,0%	-20,8%	-22,4%	0,0%	-3,6%	-14,3%	-18,3%
PGNIG	6,66	39 294	1,1%	-0,3%	-0,7%	37,3%	0,9%	1,0%	5,8%	41,4%
PKNORLEN	71,78	30 701	-1,7%	-10,0%	5,0%	35,4%	-1,8%	-8,7%	11,5%	39,6%
PKOBP	29,70	37 125	0,5%	6,3%	-6,9%	-14,6%	0,4%	7,6%	-0,4%	-10,5%
PKP CARGO	70,57	3 161	2,6%	-4,0%	-18,0%	-19,8%	2,4%	-2,6%	-11,5%	-15,7%
PZU	440,00	37 995	0,0%	0,5%	1,1%	-6,2%	-0,2%	1,9%	7,6%	-2,1%
SYNTHOS	3,96	5 240	0,3%	-12,8%	-18,0%	-11,8%	0,1%	-11,4%	-11,5%	-7,7%
TAURON	3,56	6 239	-1,1%	6,9%	-21,6%	-20,0%	-1,3%	8,3%	-15,1%	-15,9%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Czekamy

Drugi dzień z rzędu obroty na GPW jednoznacznie wskazują na pasywną postawę dużych graczy na rynku. Oczekiwanie na czwartkową decyzję FEDu przekłada się na marazm w obrotach oraz zmniejszone zmiany indeksów. WIG20 przez cały dzień oscylował w okolicach 2180 punktów i ostatecznie zakończył dzień 0,13% wzrostem przy 500 milionach obrotów. Choć spojrzenie na indeksy dawały mało interesujący obraz sesji, nieco ciekawiej wyglądały ruchy na poszczególnych walorach. Z dużych spółek najsłabsza była Enea (-2%), gdzie mogły przeszkodzić spekulacje prasowe o tym, że oprócz Bogdanki może również przejmować państwowe kopalnie. Na szerokim rynku o 5,2% zyskał Polnord w reakcji na rozwiązanie zeszytygodniowej zagadki dotyczącej dużej transakcji pakietowej. Walory sprzedawał główny akcjonariusz, na co rynek od długiego czasu czekał. Zdecydowanie na największe wyróżnienie zasługuje Hawe. Spółka w ostatnich dniach była ulubieńcem spekulantów, którzy dziś podbili jej kurs o ponad 30% nawet mimo informacji o braku wykupu kolejnej transzy obligacji. Korekty w bessie często kończą się na dobrych wiadomościach – tak też było dziś przypadku Hawe. Po odbiciu o 250% w tydzień, dziś przy dużym pozytywnym odchyleniu spółka podała informację o zawarciu listu intencyjnego z niektórymi wierzycielami. Reakcją była realizacja zysków, która na koniec dnia przemieniła się w lawinę wyprzedaży i akcje skończyły dzień 20% pod kreską z obrotem wyższym od większości blue chips. Tak dużego spekulacyjnego szaleństwa na szerokim rynku nie obserwujemy często.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Rzadko spotykanej zmienności doznali wczoraj akcjonariusze Hawe. Do południa kurs spółki zyskiwał 34% po informacjach o porozumieniu z wierzycielami i braku wniosku o upadłość. Potem w nieco ponad 2 godziny notowania osunęły się o 40% do 0,84 PLN/akcję. Bilans dnia to strata 20%. Od dołka 8 września (0,34 PLN) kurs wzrósł już o blisko 150% (315% do maksimum). Od początku roku (YTD) strata wynosi jednak 58%.

### Hawe intraday



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Hawe</b>	Spółka wraz Mediatel zawarła umowę standstill y ARP i Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw FIYAN, dzięki czemu wierzyciele nie będą egzekwować długów do 30 września. W związku z tym władze grupy odstąpiły od złożenia wniosku o upadłość. Jednocześnie Hawe zobowiązało się do znalezienia zewnętrznego finansowania, które mogłoby posłużyć do spłaty niezapłaconych wierzytelności.
<b>Polnord</b>	Altus TFI zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 9,5%. Jednocześnie Prokom zszedł do 11,6% udziałów w kapitale zakładowym.
<b>KGHM</b>	Spółka Ajax Mining złożyła wniosek o pozwolenie środowiskowe dla kopalni odkrywkowej miedzi i złota w Kanadzie. Koncern spodziewa się, że wszelkie wymagane pozwolenia otrzyma na przełomie 2016/17.
<b>TIM</b>	NN TFI zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie do 4,7%. Przed zbyciem akcji fundusz miał 5,1% udziałów.
<b>ZM Kania</b>	Spółka jest zainteresowana ekspansją zagraniczną, ze szczególnym uwzględnieniem rynku niemieckiego. Prezes Kania nie wykluczył, że spółka zrealizuje akwizycję na terenie Niemiec. Środki na transakcję miałyby pochodzić ze środków własnych. ZM Kania zamierza również wejść w nowe kategorie produktowe, np. parówki i wyroby plastrowane.
<b>InPost</b>	<p>Władze spółki poinformowały, że InPost nie zakłada zmniejszenia udziałów w rynku pocztowym, a w planach jest wzrost udziałów w rynku kurierskim do ok. 7%. Zarząd zakłada również, że wypłacana dywidenda będzie nie niższa niż 50% wypracowywanego zysku netto. Nie jest wykluczone także, że pierwsza dywidenda zostanie wypłacone jeszcze w '16.</p> <p>Cena maksymalna w IPO spółki została ustalona na 33 PLN/akcję. Integer zamierza sprzedać walory o maksymalnej wartości 190 mln PLN. Oferta nie obejmuje emisji nowych akcji.</p> <p><b>Harmonogram oferty publicznej InPost:</b> 15 września - publikacja aneksu z ceną maksymalną; 15–24 września - proces budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych; 24 września - zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów instytucjonalnych, ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby akcji oferowanych, ostatecznej liczby akcji oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ceny akcji oferowanych; 16–23 września - okres przyjmowania zapisów inwestorów indywidualnych; 25–29 września - okres przyjmowania zapisów inwestorów instytucjonalnych; 30 września - złożenie zlecenia sprzedaży akcji oferowanych na rzecz inwestorów indywidualnych za pośrednictwem systemu GPW, przydział akcji oferowanych; do 2 października - zapisanie akcji oferowanych na rachunkach papierów wartościowych inwestorów indywidualnych oraz inwestorów instytucjonalnych; około 9 października - zakładany pierwszy dzień notowania Akcji na GPW.</p>
<b>JW. Construction</b>	Deweloper oczekuje, że w 4Q'15 zakończy pierwszy etap projektu Nowe Tysiąclecie w Katowicach. W budowie znajduje się również II etap, który ma być oddany w 4Q'16.
<b>Marvipol</b>	Deweloper rozpoczął przedsprzedaż lokali w projekcie Lake Park Apartments na Służewcu.  <i>BDM: Informacja pozytywna, bowiem może wesprzeć wyniki segmentu deweloperskiego. W jego ramach powstanie 5 budynków, położonych w okolicy Galerii Mokotów. Wcześniej zarząd spółki wskazywał, że prowadzi rozmowy w sprawie zakupu 2-3 działek.</i>
<b>GPW</b>	Zarząd giełdy wykluczył tymczasowo z obrotu 13 spółek z NewConnect i jeden podmiot notowany na Catalyst. Wykluczone zostały Artefe, Baumal, Colomedica, Esperotia Energy Investments, Formuła8, Geoinvest, Abpol Company Polska, Agtes, Uboat-Line, Vedia, Węglonex Holding, Kampa, Nicolas Games i Quality All Development.
<b>Best</b>	Spółka zamierza przeprowadzić 21 września podział akcji w stosunku 1:4. Tym samym liczba akcji Best wzrośnie do 20,9 mln sztuk.
<b>Atal</b>	Deweloper wyemitował obligacje imienne serii G o łącznej wartości 12 mln PLN. Data wykupu przypada na 14 września 2017 roku, a rentowności wynosi 4,0% w skali roku. Papiery objął podmiot zależny z grupy kapitałowej.
<b>Zetkama</b>	NWZ spółki przychyliło się do połączenia z Idea K5. Połączenie ma nastąpić poprzez przeniesienie majątku Idei w zamian za wydanie wspólnikom spółki przejmowanej akcji Zetkamy. Jednocześnie NWZ spółki zdecydowało o podwyższeniu kapitału zakładowego o 354,5 tys. PLN poprzez emisję ok. 1,8 mln akcji.
<b>Immofinanz</b>	Spółka sprzedała 8,5 mln akcji Buwogu w ramach ABB. Pierwotnie deweloper zamierzał zbyć 5 mln walorów. Papiery sprzedawano po 17,6 EUR. Pozyskane środki mają posłużyć na częściową spłatę obligacji zamiennych (termin zapadalności przypada na '19).
<b>Idea Bank</b>	Spółka zależna banku rozpoczęła proces sprzedaży GetBack.
<b>Kofola</b>	Zarząd grupy rozważa IPO czeskiej spółki holdingowej Kofola CeskoSlovensko na giełdzie w Pradze i przeniesienie siedziby do Czech. Tym samym spółka mogłaby zniknąć z GPW.

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

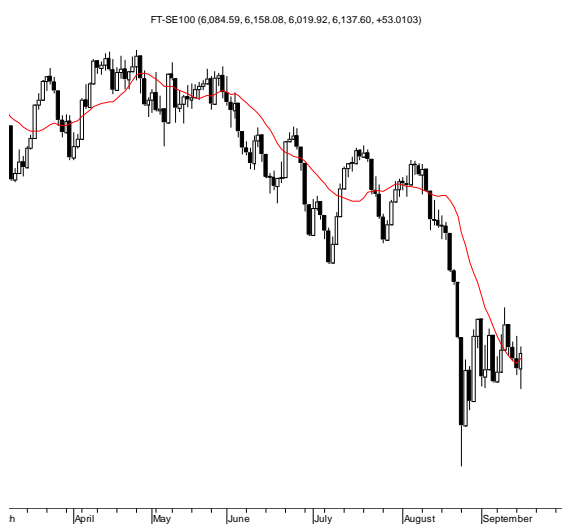
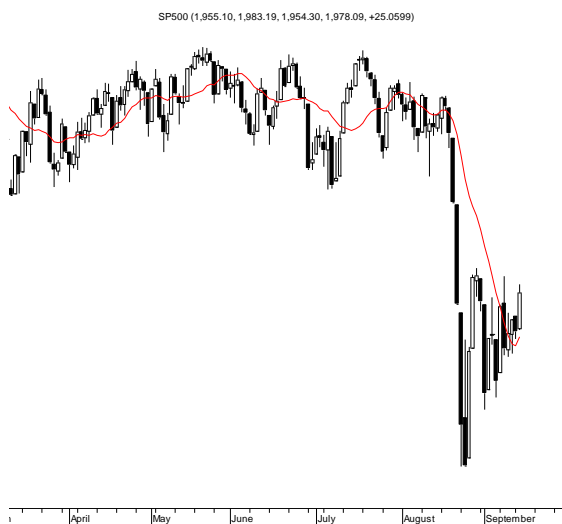
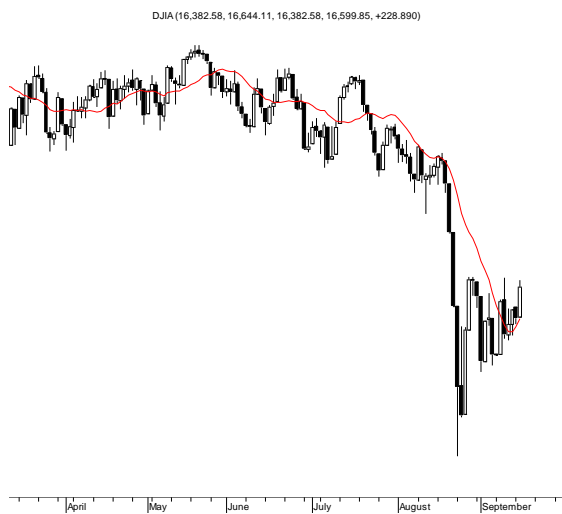
INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2015-09-15	390,7	0,8%	-6,1%	-7,5%	-4,6%
MSCI World	2015-09-15	1 620,3	0,8%	-6,1%	-6,5%	-3,6%
MSCI EM	2015-09-15	807,7	-0,1%	-6,3%	-15,8%	-12,4%
MSCI BRIC	2015-09-15	223,3	-0,2%	-10,0%	-20,2%	-11,7%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2015-09-15	51 484,6	0,0%	-2,1%	-4,6%	-2,4%
Polska WIG20	2015-09-15	2 183,1	0,1%	-0,5%	-6,2%	-3,2%
Polska mWIG40	2015-09-15	3 667,1	-0,2%	-4,8%	-1,3%	-0,3%
Polska sWIG80	2015-09-15	13 106,6	-0,3%	-4,8%	-1,1%	-1,2%
Węgry BUX	2015-09-15	21 219,2	-0,4%	-5,3%	-3,1%	13,2%
Czechy PX	2015-09-15	1 000,9	0,0%	-2,3%	3,7%	0,4%
Bulgaria Sofix	2015-09-15	452,5	-0,6%	-4,5%	-5,8%	-7,3%
Rosja Micex	2015-09-15	1 716,3	-0,8%	0,2%	6,6%	9,4%
Rosja RTS (USD)	2015-09-15	808,6	-0,1%	-3,3%	-13,2%	0,5%
Rumunia BET	2015-09-15	7 156,6	-0,7%	-5,2%	-0,6%	4,1%
Turcja ISE 100	2015-09-15	71 299,4	2,6%	-5,3%	-7,3%	-1,8%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2015-09-15	3 175,6	1,0%	-8,1%	-6,4%	-10,0%
W. Brytania FTSE 100	2015-09-15	6 084,6	0,9%	-6,1%	-7,5%	-6,8%
Francja CAC40	2015-09-15	4 518,2	1,1%	-7,8%	-4,9%	-6,4%
Niemcy DAX	2015-09-15	10 131,7	0,6%	-7,3%	-7,3%	-14,4%
Hiszpania IBEX 35	2015-09-15	9 696,4	0,9%	-10,0%	-9,1%	-9,6%
Holandia AEX	2015-09-15	427,9	1,0%	-8,7%	-7,8%	-10,2%
Szwecja OMX 30	2015-09-15	1 467,7	0,1%	-7,4%	-6,2%	-8,9%
Austria ATX	2015-09-15	2 261,4	0,5%	-7,4%	-6,4%	-8,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2015-09-15	16 371,0	1,4%	-4,7%	-6,1%	-5,3%
USA S&P500	2015-09-15	1 953,0	1,3%	-5,2%	-4,6%	-2,7%
USA Nasdaq Comp	2015-09-15	4 805,8	1,1%	-3,6%	-3,1%	0,4%
Kanada S&P/TSX	2015-09-15	13 353,3	0,8%	-5,4%	-8,1%	-7,2%
Meksyk IPC	2015-09-15	42 827,4	1,0%	-1,0%	-2,2%	-0,7%
Brazylia BOVESPA	2015-09-15	47 281,5	0,2%	-0,3%	-10,9%	-2,5%
Argentyna MERVAL	2015-09-15	10 701,4	-0,4%	-6,9%	-5,0%	4,1%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2015-09-15	18 026,5	0,3%	-12,1%	-11,5%	-5,6%
Hong Kong Hang Seng	2015-09-15	21 455,2	-0,5%	-10,2%	-18,8%	-7,7%
Chiny Shanghai Comp	2015-09-15	3 005,2	-3,5%	-24,2%	-40,0%	-9,6%
Indie BSE30	2015-09-15	25 705,9	-0,6%	-8,3%	-2,9%	-8,8%
Indonezja JKSE	2015-09-15	4 347,2	-1,0%	-5,2%	-10,0%	-18,6%
Izrael TA 25	2015-09-10	1 598,2	-0,3%	-7,5%	-5,5%	3,1%
Korea Kospi	2015-09-16	1 937,6	0,3%	-2,3%	-5,0%	-2,3%
Australia S&P/ASX 200	2015-09-15	5 018,4	-1,5%	-4,6%	-7,4%	-10,8%

Źródło: Bloomberg

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2015-09-15	5 309,0	-1,1%	2,8%	-8,7%	-9,4%
Ropa WTI Crude	2015-09-15	44,6	1,3%	3,4%	-27,0%	-14,9%
Złoto Spot \$/oz	2015-09-15	1 104,6	-0,5%	-0,8%	-6,5%	-4,3%
Aluminium LME 3M	2015-09-15	1 621,0	-1,2%	2,6%	-5,6%	-8,5%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2015-09-15	2,524	1,7%	9,5%	-10,3%	22,2%
Polska 10yr yield	2015-09-15	3,029	2,2%	8,8%	-8,4%	24,9%
Polska WIBOR 3M	2015-09-15	1,620	0,0%	0,0%	0,6%	4,5%
Polska WIBOR 6M	2015-09-15	1,700	0,0%	0,0%	1,2%	9,0%
USA 10yr yield	2015-09-15	2,287	4,7%	4,0%	-1,0%	10,4%
Niemcy 10yr yield	2015-09-15	0,743	13,4%	12,6%	-6,9%	166,3%
Japonia 10yr yield	2015-09-15	0,382	4,9%	-0,5%	-23,9%	-8,6%
Hiszpania 10yr yield	2015-09-15	2,121	-0,1%	5,5%	-9,9%	80,4%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2015-09-15	2,707	1,7%	11,4%	-15,7%	73,5%
Włochy 10yr yield	2015-09-15	1,661	1,2%	2,3%	-23,1%	94,3%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2015-09-15	4,202	-0,2%	0,9%	1,5%	1,8%
USD/PLN	2015-09-15	3,725	0,1%	-1,0%	1,1%	-4,4%
CHF/PLN	2015-09-15	3,824	-0,6%	-0,7%	-3,2%	-1,2%
EUR/USD	2015-09-15	1,128	-0,3%	1,8%	0,4%	6,5%
USD/JPY	2015-09-15	120,360	0,3%	-3,2%	-2,5%	-0,8%

**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.