

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 30 listopada 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 936	-21	-1,07%
Kurs zamknięcia	1 927	-9	-0,46%
Kurs min.	1 922	-8	-0,41%
Kurs max.	1 945	-19	-0,97%
Wolumen obrotu	12 645	679	5,67%
Otwarte pozycje	63 582	588	0,93%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej – 1989

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2023

Najbliższe poziomy oporu: 2040 2090 2159 2201

Najbliższe poziomy wsparcia: 1930 1900 1850 1754

FW20 (1,936.00, 1,945.00, 1,922.00, 1,927.00, -9.00000)



**WIG20 na nowych dołkach**

Ostatni dzień listopada przyniósł pogłębienie dotychczasowych minimów trendu spadkowego, choć do ostatnich minut była szansa na pozytywne rozstrzygnięcie wczorajszej sesji. Tak jak już pisałem wcześniej najbliższym wsparciem może być psychologiczna bariera 1900 pkt.. Warto również dodać, że na indeksie szerokiego rynku wspomniane minima nie zostały poprawione, a przy tym na wykresie pojawiła się świeczka z krótkim korpusem. Nastroje na początku dzisiejszej sesji powinny wspierać zachowanie zagranicznych indeksów, ponieważ kontrakty zarówno na amerykańskie jak i europejskie indeksy są notowane na wyraźnych plusach. W trakcie dnia również mogą pojawić się impulsy do jakichś większych ruchów. Najpierw poznamy przemysłowe PMI z Polski, a następnie z kilku krajów europejskich i całej Strefy Euro. Po południu opublikowany będą indeksy ISM oraz PMI dla przemysłu w USA. Tak więc jeśli rajd Św. Mikołaja miałby się w ogóle pojawić to pierwsza grudniowa sesja może być dobrym momentem tym bardziej, że nasi inwestorzy mogą liczyć od rana na wsparcie zagranicy. Sygnałem do chociażby krótkoterminowego odreagowania byłoby wyjście indeksu WIG20 ponad 1965 pkt., gdzie znajduje się najbliższy poziom oporu. Dla kontraktów taki poziom znajduje się w okolicach 1969 pkt.

Marek Jurzec

WIG20 (1,934.54, 1,943.86, 1,919.88, 1,925.72, -10.3301)



**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 30 listopada 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	1 919,9	1 934,54	1 925,72	-0,53%	1 919,88	1 943,86	24,0	1 092,6
WIG30	2 782,4	2 144,9	2 158,21	2 151,39	-0,41%	2 144,90	2 170,86	26,0	1 208,3
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 635,59	3 654,29	0,56%	13 254,99	13 371,29	116,3	239,4
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 289,97	13 371,29	0,48%	3 627,35	3 674,20	46,8	30,9
WIG-PL	58 998,6	48 648,0	48 834,13	48 924,69	-0,17%	48 834,13	49 127,23	293,1	1 297,2
WIG	57 460,4	47 603,6	47 976,54	47 915,91	-0,17%	47 748,30	48 216,46	468,2	1 340,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	73,12	5 316	2,8%	-10,0%	-14,9%	-20,5%	3,2%	-3,8%	-6,9%	-1,2%
ASSECOPOL	57,35	4 760	-1,2%	0,4%	10,1%	-5,5%	-0,8%	6,6%	18,0%	13,8%
BANK HANDLOWY	71,78	9 379	4,2%	-8,8%	-15,8%	-33,1%	4,6%	-2,6%	-7,9%	-13,8%
BOGDANKA	40,99	1 394	-2,4%	-0,5%	-17,0%	-51,2%	-2,0%	5,7%	-9,1%	-31,9%
BORYSZEW	4,80	1 152	0,0%	-4,6%	-7,7%	-21,1%	0,4%	1,6%	0,3%	-1,8%
BZ WBK	260,60	25 861	-2,1%	-16,4%	-12,4%	-25,9%	-1,7%	-10,2%	-4,4%	-6,6%
CCC	159,00	6 106	0,1%	-5,9%	-4,5%	-14,5%	0,5%	0,3%	3,5%	4,8%
CYFROWY POLSAT	24,06	15 387	-3,0%	-3,4%	7,7%	-3,8%	-2,6%	2,8%	15,6%	15,5%
ENEA	11,52	5 085	-3,2%	-10,2%	-17,4%	-31,4%	-2,8%	-4,0%	-9,4%	-12,1%
EUROCASH	52,00	7 215	-0,9%	-0,4%	23,2%	39,4%	-0,5%	5,8%	31,2%	58,7%
GRUPA AZOTY	107,95	10 708	4,8%	17,2%	21,7%	41,4%	5,2%	23,4%	29,6%	60,7%
GTC	7,18	3 304	-3,0%	6,8%	21,8%	24,9%	-2,6%	13,0%	29,7%	44,2%
ING BSK	115,00	14 962	0,4%	-5,0%	-7,7%	-19,6%	0,8%	1,1%	0,2%	-0,3%
JSW	12,59	1 478	-1,1%	-4,8%	5,7%	-16,4%	-0,7%	1,3%	13,7%	2,9%
KERNEL	48,37	3 854	-0,2%	-7,3%	18,6%	25,4%	0,2%	-1,2%	26,5%	44,7%
KGHM	72,30	14 460	-1,8%	-19,5%	-4,8%	-39,0%	-1,3%	-13,4%	3,2%	-19,7%
LOTOS	28,51	5 271	-1,3%	0,2%	-2,5%	-5,5%	-0,9%	6,4%	5,5%	13,8%
LPP	6 808,00	12 466	-1,3%	-6,7%	-9,8%	-6,8%	-0,9%	-0,5%	-1,9%	12,5%
mBANK	300,15	12 678	-1,3%	-17,3%	-17,2%	-33,7%	-0,9%	-11,1%	-9,3%	-14,4%
NETIA	5,43	1 891	0,2%	-1,6%	-2,9%	-12,0%	0,6%	4,6%	5,1%	7,3%
ORANGE POLSKA	6,76	8 872	1,0%	-4,7%	-4,2%	-34,7%	1,5%	1,5%	3,7%	-15,4%
PEKAO	137,05	35 972	-1,4%	-8,8%	-11,6%	-27,1%	-1,0%	-2,6%	-3,6%	-7,8%
PGE	13,26	24 793	-2,4%	-7,9%	-12,6%	-34,2%	-1,9%	-1,7%	-4,6%	-14,9%
PGNIG	5,39	31 801	0,2%	-21,4%	-19,9%	-17,1%	0,6%	-15,2%	-12,0%	2,2%
PKNORLEN	67,93	29 054	-0,8%	8,2%	-5,0%	-4,2%	-0,4%	14,4%	3,0%	15,0%
PKOBP	26,95	33 688	1,4%	-5,9%	-6,4%	-18,6%	1,8%	0,3%	1,5%	0,7%
PKP CARGO	64,46	2 887	-1,0%	-2,9%	-6,8%	-30,2%	-0,6%	3,3%	1,2%	-10,9%
PZU	38,60	33 332	-89,9%	2,7%	-9,6%	-11,4%	-89,5%	8,9%	-1,7%	7,9%
SYNTHOS	3,63	4 803	-0,5%	-1,6%	-5,2%	-24,4%	-0,1%	4,6%	2,7%	-5,1%
TAURON	2,84	4 977	0,0%	-6,3%	-17,2%	-39,8%	0,4%	-0,1%	-9,2%	-20,5%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Wzrost obrotów na fixingu

Ostatni dzień listopada nie przyniósł zmiany w fatalnym stylu handlu, który towarzyszył nam w mijającym miesiącu. Nastroje w pierwszej fazie sesji były niezłe. Chiny mimo spadku na początku notowań zakończyły dzień wyraźnie nad kreską, pozytywnie rozpoczęły nowy tydzień indeksy zachodnioeuropejskie. WIG20 tymczasem po fatalnej piątkowej sesji rano kontynuował przecenę poprawiając swoje wieloletnie minima i schodząc do poziomu 1919 punktów. Co gorsze, obroty ponownie były bardzo niskie i nowe minima nie przeciągnęły silnych rąk, które nadal pozwalają rynkowi na kontynuację okresu relatywnej słabości do otoczenia. W kolejnych godzinach handlu popytowi udało się wyjść nad kreskę, lecz słabsza końcówka i niski fixing zaowocowały 0,5% spadkiem WIG20 na zamknięciu. Przebieg notowań należy ocenić jednoznacznie źle – mimo dużego wyprzedania to ponownie gorszy rezultat od otoczenia, ciekawe jest natomiast same zamknięcie. Obroty na nim były ponadprzeciętne, dzięki czemu mimo niskiej aktywności przez prawie całą sesję ostatecznie obroty przekroczyły 1 mld złotych. To prawdopodobnie ma związek z dzisiejszymi okresowymi rewizjami w globalnych indeksach MSCI. Być może kupujący czekali na ten fixing i dzisiejsza sesja okaże się istotnym miejscem na wykresie, na razie jednak można trzymać się podstawowych założeń. Te są niezmiennie - z jednej strony zagraniczne indeksy wciąż zapraszają nas do wzrostów, a z drugiej strony trend i zachowanie WIG20 pozostają jednoznacznie negatywne dając więcej szans wariantom niżkowym. Lepsze nastroje panowały na szerokim rynku, przede wszystkim w segmencie średnich spółek. mWIG40 zyskał 0,56%, a wśród liderów warto wymienić Grupę Azoty (+4,8%), Amrest (3,2%) i Puławy (+3,4%) które osiągnęły dziś nowe rekordy hossy. Jak widać przy absencji kapitału zagranicznego wśród blue chips rodzime fundusze koncentrują się na średnich spółkach, gdzie o wzrost jest zdecydowanie łatwiej.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

WIG20 bije kolejne rekordy słabości. Strata YTD to już blisko 17% (w dolarach -28%).

### WIG20 daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Atal</b>	Developer wprowadził do oferty 70 mieszkań w projekcie Lazurowy Park w Krakowie. Średnia cena PUM wynosi 6,9 tys. PLN. W etapie mają być zrealizowane 2 trzypiętrowe budynki.
<b>Krynica Vitamin</b>	Władze spółki zdecydowały o realizacji programu inwestycyjnego o wartości 31 mln PLN (realizacja do końca '16). Docelowo ma to pozwolić na podwojenie mocy wytwórczych do 500 mln puszek napojów rocznie. Część środków na ten cel ma pochodzić z emisji akcji.
<b>Ronson</b>	U. Dori i GCH podjęły decyzję o zatrzymaniu posiadanych akcji spółki.  <i>BDM: Informacja była od dawna oczekiwana przez rynek. Główni akcjonariusze byli zainteresowani zbiciem posiadanych udziałów i takie rozstrzygnięcie w naszej opinii świadczy o tym, że postawione warunki potencjalnym inwestorom były zbyt wygórowane (proces ciągnął się od kilku miesięcy).</i>
<b>Nowa Gala</b>	Prezes Górnicki powiedział, że spółka oczekuje utrzymania presji cenowej na rynku w '16, ale jednocześnie zakłada wzrost wolumenów sprzedaży. Oszczędności z tyt. zakupu gazu w '16 mają wynieść ok. 5 mln PLN. Grupa zamierza również wypłacić w przyszłym roku dywidendę. Prezes liczy także, że z racji niskiej bazy lepszy w ujęciu r/r okaże się okres 4Q'15. Odpowiedzią na duże ubytki na rynkach wschodnich ma być mocniejsze wejście na rynki południowe (Bałkany, Rumunia).  <i>BDM: W 4Q'13 i 4Q'14 spółka miała po 4,3 mln PLN straty EBIT. Przy presji konkurencyjnej oszczędności z tytułu niższych cen zakupu gazu zostaną prawdopodobnie w części skonsumowane przez niższe ceny produktów. Zwracamy uwagę na ogłoszone ostatnio plany budowy nowego zakładu przez Tubądzin za 135 mln PLN (to więcej niż EV Nowej Gali).</i>
<b>Robyg</b>	Aegon PTE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie dewelopera do 7,6%. Wcześniej fundusz nie posiadał walorów spółki.  <i>BDM: W ostatnich dniach jest to kolejne ujawnienie się funduszy w akcjonariacie dewelopera. Jednocześnie wczoraj został opublikowany komunikat o zmniejszeniu zaangażowania przez LBPOL do 2,5% (ok. 6,6 mln walorów), co w naszej ocenie jest pozytywnym sygnałem, bowiem ogranicza nawis podaży (LBPOL wycofywało się z akcjonariatu od kilku miesięcy).</i>
<b>Variant</b>	Akcjonariusze ogłosili przymusowy wykup 963,2 tys. akcji spółki, co uprawnia do 9,9% głosów na WZA. Cena w wykupie wynosi 1,67 PLN/walor.
<b>Famur</b>	Spółka ma aneks do listu intencyjnego z udziałowcami Elgór+Zamet, który wydłużył wyłączność na przeprowadzenie planowanej transakcji połączenia do końca roku. Wartość transakcji ma wynieść do 14 mln PLN i ma być opłacona po części w gotówce i w akcjach
<b>Magellan</b>	Spółka podpisała z podmiotem medycznym cztery umowy pożyczki o łącznej wartości 40 mln PLN.
<b>Rainbow</b>	Aviva TFI zmniejszyło zaangażowanie w akcjonariacie Rainbow do 5,7%, co oznacza zmniejszenie udziału o 3,9%.
<b>Lentex</b>	Akcjonariusze podjęli decyzję na WZA o umorzeniu 5,7 mln walorów, co odpowiada za 9,4% kapitału zakładowego. Po operacji liczba akcji będzie wynosić 54,3 mln PLN.
<b>Solar</b>	Władze grupy odzieżowej spodziewają się dalszej erozji pierwszej marży w 4Q'15, co będzie wynikało z dużej liczby akcji promocyjnych. Zdaniem prezesa obroty zrealizowane w listopadzie były zbliżone r/r.
<b>PKN Orlen</b>	Akcjonariusze i posiadacze opcji na akcje kanadyjskiej spółki Kicking Horse Energy zgodzili się na sprzedaż podmiotu na rzecz Orlen Upstream Canada. Transakcja została również zatwierdzona przez kanadyjski sąd w prowincji Alberta.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2015-11-27	410,4	-0,3%	0,0%	3,5%	-5,5%
MSCI World	2015-11-27	1 703,8	-0,2%	0,5%	3,6%	-4,1%
MSCI EM	2015-11-27	838,1	-1,4%	-4,2%	2,1%	-17,5%
MSCI BRIC	2015-11-27	232,3	-1,8%	-4,0%	-0,3%	-21,9%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2015-11-27	48 418,1	-0,9%	-6,4%	-4,7%	-14,1%
Polska WIG20	2015-11-27	1 963,9	-1,4%	-8,4%	-7,3%	-19,1%
Polska mWIG40	2015-11-27	3 631,5	0,1%	-2,8%	0,4%	-4,1%
Polska sWIG80	2015-11-27	13 267,9	0,3%	-2,0%	1,7%	-1,5%
Węgry BUX	2015-11-27	23 826,7	-0,5%	6,8%	10,2%	5,5%
Czechy PX	2015-11-27	981,6	-0,4%	-0,4%	-2,9%	-2,9%
Bulgaria Sofix	2015-11-27	435,3	0,6%	-1,8%	-4,3%	-6,6%
Rosja Micex	2015-11-27	1 795,7	-1,8%	4,0%	6,5%	12,0%
Rosja RTS (USD)	2015-11-27	874,7	-2,1%	2,0%	6,9%	-12,3%
Rumunia BET	2015-11-27	7 152,2	-1,9%	-2,6%	0,3%	-4,1%
Turcja ISE 100	2015-11-27	74 997,6	0,9%	-3,8%	1,2%	-9,8%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2015-11-27	3 498,6	-0,3%	3,4%	6,8%	-4,3%
W. Brytania FTSE 100	2015-11-27	6 393,1	-0,3%	0,6%	3,8%	-7,5%
Francja CAC40	2015-11-27	4 946,0	-0,3%	1,8%	6,1%	-3,9%
Niemcy DAX	2015-11-27	11 320,8	-0,2%	5,6%	9,5%	-4,1%
Hiszpania IBEX 35	2015-11-27	10 332,3	-0,2%	0,4%	1,0%	-8,3%
Holandia AEX	2015-11-27	472,2	0,0%	3,4%	7,0%	-5,0%
Szwecja OMX 30	2015-11-27	1 522,3	0,0%	2,5%	1,4%	-8,4%
Austria ATX	2015-11-27	2 469,2	0,2%	2,6%	5,3%	-4,8%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2015-11-27	17 813,4	0,0%	1,6%	7,6%	-0,7%
USA S&P500	2015-11-27	2 088,9	0,1%	1,4%	5,8%	-0,5%
USA Nasdaq Comp	2015-11-27	5 116,1	0,2%	2,1%	6,9%	1,0%
Kanada S&P/TSX	2015-11-27	13 425,2	-0,4%	-2,2%	-2,1%	-10,2%
Meksyk IPC	2015-11-27	44 374,5	-0,3%	-0,6%	2,5%	0,1%
Brazylia BOVESPA	2015-11-27	47 145,6	-2,7%	-2,5%	-3,9%	-15,4%
Argentyna MERVAL	2015-11-26	12 849,6	2,5%	11,3%	27,9%	21,5%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2015-11-30	19 883,9	-0,3%	5,9%	7,8%	-2,0%
Hong Kong Hang Seng	2015-11-27	22 068,3	-1,9%	-4,5%	2,0%	-19,4%
Chiny Shanghai Comp	2015-11-27	3 436,3	-5,5%	0,1%	11,6%	-29,5%
Indie BSE30	2015-11-27	26 128,2	0,7%	-4,1%	-0,1%	-4,1%
Indonezja JKSE	2015-11-27	4 560,6	-0,8%	-2,4%	3,1%	-12,7%
Izrael TA 25	2015-11-29	1 561,5	0,1%	-0,9%	-1,9%	-7,6%
Korea Kospi	2015-11-30	2 029,0	-0,1%	-0,8%	6,3%	-3,6%
Australia S&P/ASX 200	2015-11-30	5 202,6	-0,2%	-1,7%	1,4%	-6,0%

Źródło: Bloomberg

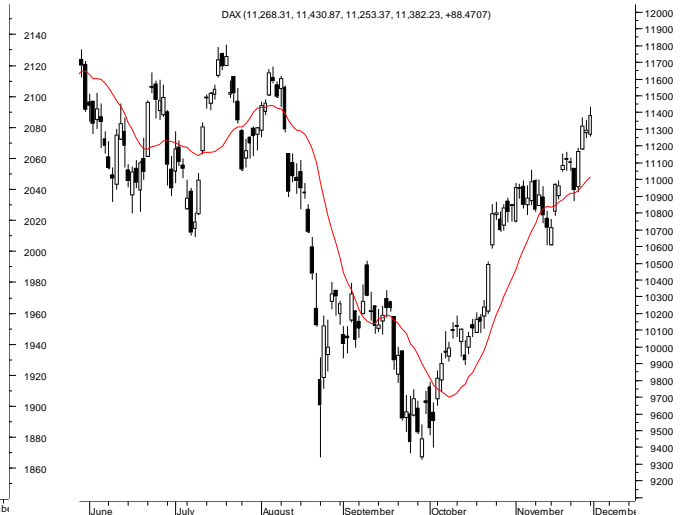
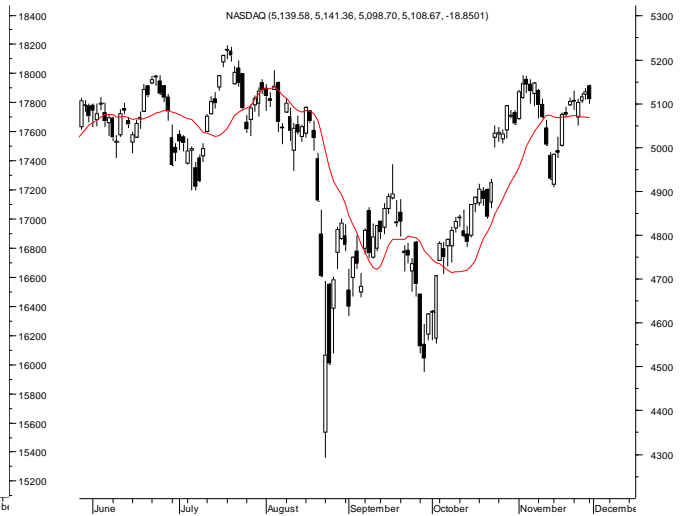
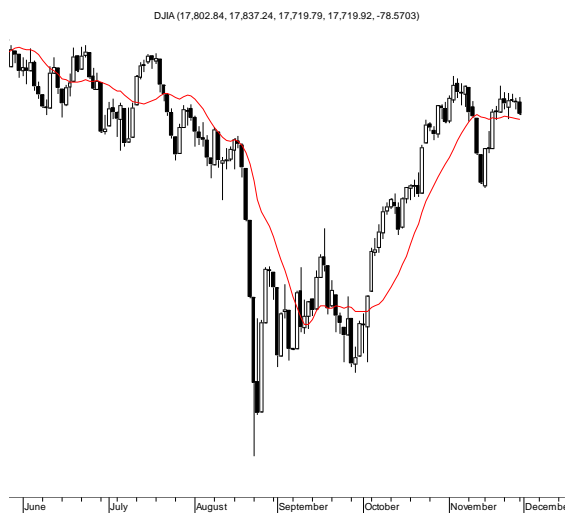
			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2015-11-27	4 636,0	1,9%	-11,2%	-9,8%	-23,8%
Ropa WTI Crude	2015-11-27	41,7	-3,1%	-12,1%	-19,2%	-32,5%
Złoto Spot \$/oz	2015-11-27	1 058,2	-1,3%	-7,3%	-6,7%	-11,0%
Aluminium LME 3M	2015-11-27	1 501,0	2,8%	1,7%	-3,8%	-13,6%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2015-11-27	2,029	-0,6%	-2,7%	-17,9%	-18,7%
Polska 10yr yield	2015-11-27	2,627	-0,8%	0,3%	-10,9%	-10,9%
Polska WIBOR 3M	2015-11-27	1,630	0,0%	0,0%	0,6%	3,2%
Polska WIBOR 6M	2015-11-27	1,700	0,0%	-0,6%	0,0%	3,0%
USA 10yr yield	2015-11-27	2,220	-0,6%	3,6%	1,8%	4,7%
Niemcy 10yr yield	2015-11-27	0,470	-0,2%	6,1%	-36,7%	-15,2%
Japonia 10yr yield	2015-11-27	0,308	2,7%	-0,3%	-18,7%	-21,8%
Hiszpania 10yr yield	2015-11-27	1,559	-0,6%	-1,8%	-24,3%	-13,5%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2015-11-27	2,334	-3,4%	-5,5%	-10,8%	-6,1%
Włochy 10yr yield	2015-11-27	1,184	-0,2%	-5,6%	-31,7%	-28,9%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2015-11-27	4,271	-0,1%	0,3%	0,9%	3,6%
USD/PLN	2015-11-27	4,032	0,1%	4,3%	6,8%	6,8%
CHF/PLN	2015-11-27	3,915	-0,5%	-0,1%	0,3%	-1,8%
EUR/USD	2015-11-27	1,059	-0,2%	-3,9%	-5,5%	-3,0%
USD/JPY	2015-11-27	122,800	0,2%	1,7%	1,3%	-1,7%

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.