

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 16 grudnia 2015

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 783	15	0,85%
Kurs zamknięcia	1 803	31	1,75%
Kurs min.	1 767	13	0,74%
Kurs max.	1 811	31	1,74%
Wolumen obrotu	45 184	933	2,11%
Otwarte pozycje	89 297	13 748	18,20%

System:

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej– 1845

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2023

Najbliższe poziomy oporu: 1900 1950 2040 2090

Najbliższe poziomy wsparcia: 1735 1700 1632 1600



FED gołębi, ale z podwyżką

Wydarzeniem tygodnia, jak i całego miesiąca, była konferencja FED, na której miało dojść do pierwszej od 2006 roku podwyżki stóp. Rynki były przygotowywane na ten krok od wielu miesięcy. W istocie FED podwyższył stopy procentowe okraszając komunikat gołębim wystąpieniem (stwierdzenie prezes, że stopy są już na odpowiednim poziomie). Inwestorzy po lekkich perturbacjach ruszyli na zakupy. Bezpośrednio po decyzji S&P500 zyskał 0,9%, a podczas całego dnia aż 1,5%. Przez 3 ostatnie sesje wzrost szerokiego indeksu NYSE wyniósł ponad 3% i nie da się ukryć, że rynek grał pod gołębi komunikat (aczkolwiek z podwyżką stóp). Trzeba więc uważać na typową „sprzedaż faktów”, co szczególnie może zagrozić europejskiej sesji. Na razie nastroje są dobre. Kontrakty na DAX zyskują 1,5% i są w okolicach pierwszego oporu na 10 660 pkt (62% zniesienia ostatnich spadków). Sprzyjające otoczenie zewnętrzne pozwoliło również podnieść GPW. Od początku tygodnia FW20 zyskał 1,7%. Pierwszym oporem są okolice 1835 pkt (62% zniesienia spadków), potem ok. 1900 pkt. Zielony kolor może być jednak ciężki do utrzymania, jeśli dojdzie do realizacji zysków na Zachodzie. W rezultacie czym bliżej otwarcia sesji w Stanach, tym apetyt byków może być coraz mniejszy. Jutro „dzień trzech wiedz” czyli wygasanie grudniowej serii kontraktów terminowych. Jak zwykle może się dziać. Seria marzec '16 notowana jest z lekką premią (7 pkt), ale wciąż LOP na niej jest ok. 20 tys. pozycji mniejszy.

Krystian Brymora



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 16 grudnia 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	1 746,0	1 775,68	1 803,68	1,79%	1 770,59	1 811,64	41,1	640,6
WIG30	2 782,4	1 951,9	1 986,09	2 010,91	1,61%	1 980,22	2 020,50	40,3	685,6
mWIG40	3 961,0	3 350,5	3 412,53	3 416,81	0,56%	12 431,76	12 517,35	85,6	112,6
sWIG80	14 107,4	11 849,7	12 469,22	12 517,35	0,51%	3 412,25	3 431,49	19,2	28,2
WIG-PL	58 998,6	44 779,8	45 560,98	45 803,32	1,32%	45 560,98	45 935,38	374,4	751,1
WIG	57 460,4	43 724,5	44 454,99	44 894,37	1,33%	44 357,46	45 033,61	676,2	766,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	61,65	4 482	-0,6%	-16,9%	-27,8%	-28,9%	-2,2%	-7,1%	-10,8%	-8,1%
ASSECOPOL	54,80	4 548	1,4%	-4,7%	-1,5%	-7,9%	-0,2%	5,1%	15,5%	13,0%
BANK HANDLOWY	63,70	8 323	2,7%	-8,3%	-25,2%	-36,5%	1,1%	1,5%	-8,1%	-15,6%
BOGDANKA	34,40	1 170	0,6%	-18,1%	-47,1%	-40,7%	-1,0%	-8,3%	-30,0%	-19,8%
BORYSZEW	4,63	1 111	0,4%	-1,1%	-12,0%	-22,8%	-1,2%	8,7%	5,0%	-2,0%
BZ WBK	275,45	27 334	1,8%	-2,4%	-10,2%	-14,2%	0,2%	7,4%	6,8%	6,6%
CCC	136,95	5 259	2,3%	-5,6%	-19,2%	-20,6%	0,7%	4,2%	-2,2%	0,2%
CYFROWY POLSAT	21,10	13 494	-2,2%	-15,2%	-9,1%	-12,4%	-3,8%	-5,4%	8,0%	8,4%
ENEA	10,65	4 701	-0,7%	-16,6%	-23,9%	-33,2%	-2,4%	-6,8%	-6,9%	-12,3%
EUROCASH	49,00	6 802	0,0%	-7,8%	14,0%	27,9%	-1,6%	2,0%	31,0%	48,7%
GRUPA AZOTY	98,00	9 721	-3,9%	-5,1%	9,0%	25,6%	-5,5%	4,7%	26,0%	46,5%
GTC	6,55	3 014	-3,5%	-9,7%	5,6%	13,9%	-5,1%	0,2%	22,7%	34,8%
ING BSK	110,00	14 311	1,2%	-7,5%	-9,8%	-16,5%	-0,4%	2,3%	7,2%	4,3%
JSW	10,50	1 233	1,0%	-15,3%	-31,1%	-15,3%	-0,7%	-5,5%	-14,1%	5,5%
KERNEL	46,00	3 665	2,6%	-8,9%	3,6%	20,3%	1,0%	0,9%	20,6%	41,1%
KGHM	61,00	12 200	1,2%	-21,9%	-32,2%	-45,5%	-0,5%	-12,1%	-15,2%	-24,7%
LOTOS	27,21	5 030	0,4%	-1,8%	-10,2%	-4,9%	-1,2%	8,0%	6,9%	16,0%
LPP	5 512,45	10 094	2,3%	-18,9%	-28,5%	-20,1%	0,7%	-9,1%	-11,5%	0,7%
mBANK	324,00	13 685	3,5%	-3,1%	-14,2%	-26,2%	1,9%	6,7%	2,9%	-5,3%
NETIA	5,18	1 804	0,0%	-4,3%	-5,0%	-10,1%	-1,6%	5,6%	12,1%	10,8%
ORANGE POLSKA	6,31	8 281	1,9%	-7,1%	-14,0%	-27,9%	0,3%	2,7%	3,0%	-7,0%
PEKAO	147,20	38 636	4,5%	1,5%	-8,6%	-18,1%	2,9%	11,3%	8,5%	2,8%
PGE	12,21	22 830	1,2%	-17,8%	-21,8%	-36,0%	-0,4%	-8,0%	-4,8%	-15,2%
PGNIG	5,06	29 854	1,8%	-17,5%	-25,0%	-23,8%	0,2%	-7,6%	-8,0%	-2,9%
PKNORLEN	63,75	27 266	0,0%	-3,2%	-10,1%	-5,8%	-1,6%	6,6%	6,9%	15,1%
PKOBP	26,28	32 850	1,8%	-4,7%	-13,8%	-15,5%	0,2%	5,1%	3,2%	5,3%
PKP CARGO	59,90	2 683	1,2%	-6,6%	-12,3%	-28,5%	-0,4%	3,2%	4,7%	-7,7%
PZU	32,32	27 909	2,2%	-17,6%	-27,5%	-25,6%	0,6%	-7,7%	-10,5%	-4,7%
SYNTHOS	3,61	4 777	5,6%	-3,0%	-6,7%	-22,7%	3,9%	6,9%	10,3%	-1,8%
TAURON	2,72	4 767	6,7%	-15,8%	-22,5%	-38,6%	5,1%	-6,0%	-5,5%	-17,7%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Wzrost przed decyzją FED

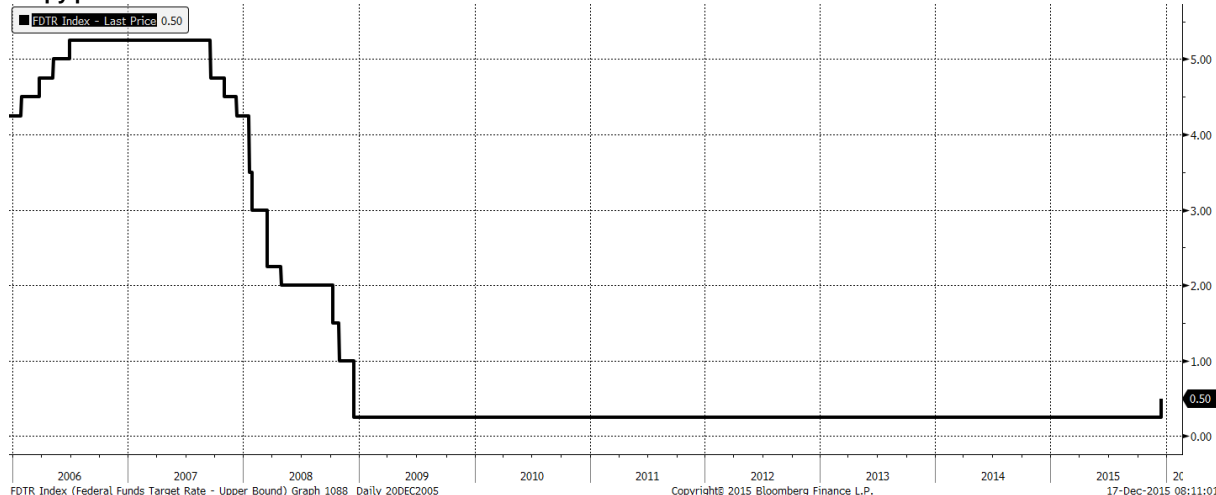
Po wczorajszej udanej sesji na GPW dzisiaj rynkowi udało się kontynuować wzrost. Notowania zaczęliśmy spokojnie w okolicy wczorajszego zamknięcia, później jednak do głosu doszli kupujący, którzy z łatwością w ciągu dwóch godzin pociągnęli indeks na prawie 2% plus, co udało się utrzymać do końca sesji. Pod względem stopy zwrotu liderem blue chips był dziś Tauron (+6%), który wraz z innymi spółkami energetycznymi walczy o odreagowanie skrajnego wyprzedzenia, natomiast uwzględniając obroty najbardziej imponujący był ruch Pekao SA. Akcje banku zyskały na wartości 4,4% przy 173 milionach obrotów, co wygląda na element dużo większego odbicia. Tak jak wczoraj dobry rezultat sesji w postaci 1,79% zwyżki WIG20 nie był poparty wysokimi obrotami, nie zmienia to jednak obrazu widocznego w ostatnich dniach na GPW – w przeciwieństwie do października i listopada teraz mamy powrót do mocnej korelacji z otoczeniem i dzisiejszą sesję należałoby ocenić jako prostą odpowiedź na ruchy zagranicy. W poniedziałek byliśmy nieco mocniejsi, wczoraj nieco słabsi, a dziś znowu lepsi od niemieckiego DAXa. Warto zauważyć, że stopa zwrotu WIG20 od początku tygodnia jak i od początku grudnia jest już zbliżona do tego co robią rynki dojrzałe oraz wschodzące. To potwierdza założenie, że ewentualna dobra końcówka roku powinna również przyczynić się do wzrostów na GPW, a w pozytywnym scenariuszu może nawet zobaczymy dawno nie widzianą relatywną siłę w stosunku do otoczenia ze względu na ponadprzeciętne średnioterminowe wyprzedzenie. A to, co zrobi w końcówce roku świat, w dużej mierze zależy od najbliższych godzin i reakcji na bardzo prawdopodobną pierwszą od lat podwyżkę stóp w USA. Tym tematem będziemy żyli do końca tygodnia, a pewnie i przez kolejne tygodnie.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Wczoraj FED po raz pierwszy od 2006 roku zdecydował się na podwyżkę stóp procentowych, które od końca 2008 roku znajdowały się w przedziale 0% - 0,25%.

Stopy procentowe w USA



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKN Orlen	Rada Nadzorcza grupy odwołała dotychczasowego prezesa, Jacka Krawca, i powołała na jego miejsce Wojciecha Jasieńskiego.
Krynica Vitamin	Producent napojów zamierza przeznaczyć 50% tegorocznego zysku na wypłatę dywidendy. Od '16 spółka ma również powrócić do dwucyfrowej dynamiki obrotów i wyniku netto.
Zetkama	Grupa podniosła tegoroczne prognozy wyników i oczekuje 377,2 mln PLN przychodów, 51,2 mln PLN EBITDA i 33,0 mln PLN zysku netto. Podniesienie prognoz wynika z rozbudowy grupy kapitałowej w listopadzie.
ACE	Zarządzający spółki złożyli dyspozycję sprzedaży akcji objętych w ramach programu motywacyjnego. Dodatkowo, Casting Brake, złożył dyspozycję sprzedaży 2,4 mln walorów.
Stalprodukt	Spółka skupiła w ramach pierwszej transzy programu skupu akcji własnych 358,4 tys. walorów imiennych po 250 PLN/papier. Akcje uprawniają do wykonania 10% głosów na WZA.
Atlanta Poland	Podmiot zamierza w roku obrotowym 2015/16 utrzymać obecną dynamikę przychodów oraz wypracować 17% marżę brutto. Plan inwestycyjny obejmuje wydatki 2,5 mln PLN na zakład we Włocławku.
PGNiG	Zarząd grupy podpisał porozumienie ze związkami zawodowymi i tym samym zakończono spór zbiorowy. Porozumienie zakłada wypłatę premii za '14 oraz dodatkowe zasilenie bonów towarowych do świąt. Do końca kwietnia ma także zostać ustalony procentowy wzrost płacy zasadniczej. Obecnie koszt porozumienia ma wynieść 39 mln PLN.
Sare	Spółka zamierza sfinalizować dwie akwizycje w 1H'16 (koszt ok. 5 mln PLN). Nie planuje również wypłaty dywidendy w najbliższych trzech latach.
Banki	MF zakłada, że podstawa opodatkowania banków i ubezpieczycieli oraz założony poziom zwalniający z podatku nie powinny się zmienić. Wpływy z planowanego podatku w '16 ma wynieść minimum 4,8 mld PLN. Podatek ma zacząć obowiązywać od 1 lutego 2016 roku.
Hawe	Hawe Telekom nie przydzieliło obligacji, emitowanych w ramach restrukturyzacji zadłużenia. Łączna wartość nominalna papierów wynosiła 17,9 mln PLN.
Getin	Holding zawarł warunkową umowę sprzedaży rosyjskiego LLC Carcade. Wartość transakcji jest szacowana na ok. 3 mld RUB (169,5 mln PLN). Nabywcą jest cypryjska spółka Siderock Trading and Investments Limited (powiązana z Forus Bank).
PKP Cargo	Władze grupy podpisały z KKPS porozumienie dotyczące podjęcia działań dążących do zakończenia sporu zbiorowego. Realizacja postanowień ma mieć miejsce do końca 1Q'16.
Polcolorit	NWZ spółki podjęło decyzję o zniesieniu dematerializacji akcji i wycofaniu z obrotu giełdowego. Uchwała została podjęta w związku z żądaniem głównego akcjonariusza, Barbary Urbaniak-Marconi.
Kruk	Wierzytelnościowa grupa zawarła umowę z PKO BP zakupu trzech portfeli o wartości nominalnej ok. 722 mln PLN, za kwotę 82,3 mln PLN. Portfele zawierają wierzytelności zabezpieczone hipoteczne oraz niezabezpieczone wobec osób fizycznych i podmiotów gospodarczych.
Tauron	Prezes grupy planuje do końca 1Q'16 zakończyć przegląd strategii grupy oraz przeanalizować projekt budowy bloku elektrowni Łagisza. Zbadane mają być także pozostałe planowane wydatki inwestycyjne i w zależności od oczekiwanego CAPEX w kolejnych latach ma być uzależniona polityka dywidendowa spółki.

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

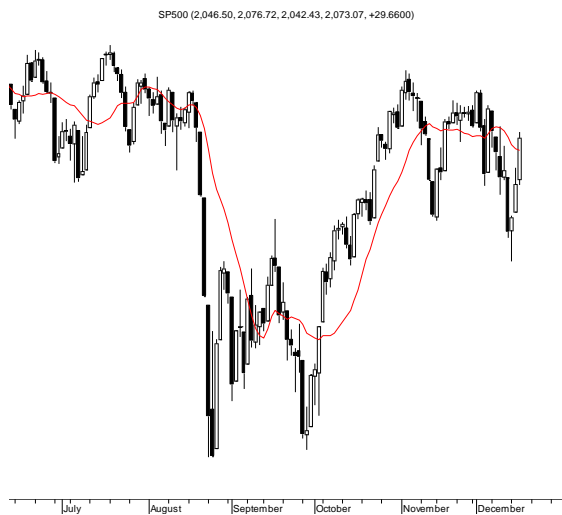
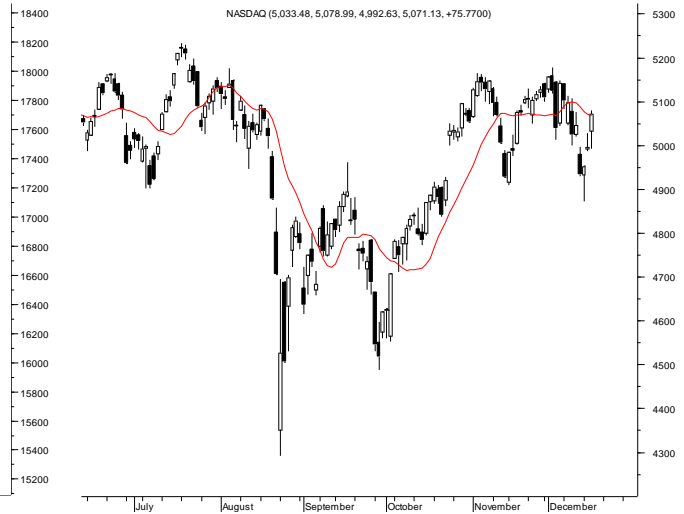
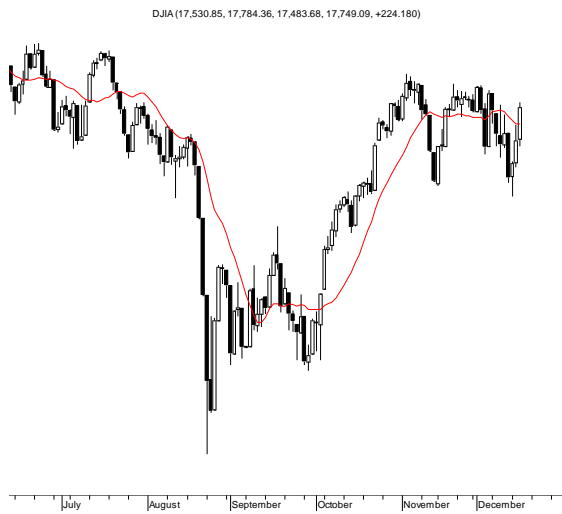
INDEKSY I WSKAŹNIKI

				zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
Świat							
MSCI AC World	2015-12-16	395,2	1,4%	-0,1%	1,0%	-5,6%	
MSCI World	2015-12-16	1 646,7	1,3%	0,2%	1,5%	-4,3%	
MSCI EM	2015-12-16	779,4	1,4%	-2,8%	-3,7%	-16,8%	
MSCI BRIC	2015-12-16	218,0	1,2%	-2,8%	-2,9%	-20,0%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa							
Polska WIG	2015-12-16	44 304,7	1,3%	-7,4%	-12,9%	-16,8%	
Polska WIG20	2015-12-16	1 772,0	1,8%	-8,5%	-16,3%	-21,5%	
Polska mWIG40	2015-12-16	3 397,9	0,6%	-5,4%	-6,9%	-7,7%	
Polska sWIG80	2015-12-16	12 454,3	0,5%	-5,2%	-4,9%	-4,8%	
Węgry BUX	2015-12-16	23 073,6	2,7%	5,8%	12,3%	9,2%	
Czechy PX	2015-12-16	929,0	0,1%	-5,0%	-7,1%	-4,6%	
Bulgaria Sofix	2015-12-16	436,2	0,4%	-0,3%	-2,0%	-6,5%	
Rosja Micex	2015-12-16	1 754,7	0,7%	0,9%	1,9%	8,8%	
Rosja RTS (USD)	2015-12-16	785,0	0,2%	-4,8%	-5,8%	-17,0%	
Rumunia BET	2015-12-16	6 861,7	-1,0%	-5,1%	-4,6%	-4,1%	
Turcja ISE 100	2015-12-16	72 156,8	0,9%	-10,1%	-1,6%	-9,0%	
Europa Zachodnia							
Euro Stoxx 50	2015-12-16	3 241,5	0,2%	-3,3%	0,3%	-5,3%	
W. Brytania FTSE 100	2015-12-16	6 017,8	0,7%	-1,2%	-2,0%	-8,0%	
Francja CAC40	2015-12-16	4 614,4	0,2%	-3,6%	-0,1%	-3,9%	
Niemcy DAX	2015-12-16	10 450,4	0,2%	-2,3%	2,4%	-5,2%	
Hiszpania IBEX 35	2015-12-16	9 711,6	0,0%	-3,7%	-1,8%	-9,2%	
Holandia AEX	2015-12-16	433,6	0,0%	-4,5%	-0,7%	-7,5%	
Szwecja OMX 30	2015-12-16	1 426,5	0,1%	-3,4%	-3,7%	-9,6%	
Austria ATX	2015-12-16	2 352,4	1,6%	-0,5%	4,2%	-2,2%	
Ameryka Północna i Południowa							
USA DJIA	2015-12-16	17 524,9	1,3%	1,8%	6,7%	0,4%	
USA S&P500	2015-12-16	2 043,4	1,5%	1,2%	4,5%	0,0%	
USA Nasdaq Comp	2015-12-16	4 995,4	1,5%	1,9%	4,1%	0,9%	
Kanada S&P/TSX	2015-12-16	12 919,6	1,9%	-0,8%	-3,6%	-9,4%	
Meksyk IPC	2015-12-16	42 905,2	1,2%	-0,3%	1,1%	-1,9%	
Brazylia BOVESPA	2015-12-16	44 872,5	0,3%	-3,9%	-7,3%	-16,2%	
Argentyna Merval	2015-12-16	12 307,1	-2,2%	-12,5%	12,5%	6,1%	
Azja i Australia							
Japonia NIKKEI 225	2015-12-17	19 049,9	2,6%	-1,8%	5,6%	-5,2%	
Hong Kong Hang Seng	2015-12-16	21 701,2	2,0%	-1,3%	-0,6%	-16,5%	
Chiny Shanghai Comp	2015-12-16	3 516,2	0,2%	-2,5%	11,7%	-27,2%	
Indie BSE30	2015-12-16	25 494,4	0,7%	-1,0%	-1,6%	-3,9%	
Indonezja JKSE	2015-12-16	4 483,5	1,7%	1,0%	3,7%	-7,6%	
Izrael TA 25	2015-12-16	1 509,9	-0,5%	-2,8%	-5,9%	-11,0%	
Korea Kospi	2015-12-17	1 969,4	1,9%	1,4%	-0,3%	-2,8%	
Australia S&P/ASX 200	2015-12-17	5 028,4	2,4%	0,6%	-0,3%	-6,1%	

				zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
surowce							
Miedź LME 3M	2015-12-16	4 565,0	-2,3%	-2,7%	-15,1%	-20,6%	
Ropa WTI Crude	2015-12-16	35,5	-4,9%	-14,8%	-26,3%	-42,7%	
Złoto Spot \$/oz	2015-12-16	1 076,4	1,2%	0,7%	-3,7%	-8,5%	
Aluminium LME 3M	2015-12-16	1 471,0	-1,4%	0,3%	-9,6%	-13,8%	
obligacje i rynek pieniężny							
Polska 5yr yield	2015-12-16	2,457	-6,9%	19,3%	-2,8%	-12,7%	
Polska 10yr yield	2015-12-16	3,066	-6,2%	14,4%	0,9%	-7,3%	
Polska WIBOR 3M	2015-12-16	1,620	0,0%	-0,6%	0,0%	0,6%	
Polska WIBOR 6M	2015-12-16	1,670	0,0%	-1,8%	-1,8%	-0,6%	
USA 10yr yield	2015-12-16	2,296	1,3%	1,3%	4,8%	-0,9%	
Niemcy 10yr yield	2015-12-16	0,678	5,8%	29,4%	-13,2%	-16,1%	
Japonia 10yr yield	2015-12-16	0,304	1,3%	1,7%	-16,7%	-36,8%	
Hiszpania 10yr yield	2015-12-16	1,762	2,0%	-1,9%	-17,2%	-25,1%	
Irlandia 10yr yield							
Portugalia 10yr yield	2015-12-16	2,568	1,5%	-4,1%	-5,4%	-20,1%	
Włochy 10yr yield	2015-12-16	1,436	3,3%	8,5%	-16,9%	-32,7%	
kursy walut							
EUR/PLN	2015-12-16	4,306	-0,5%	1,4%	2,4%	3,3%	
USD/PLN	2015-12-16	3,941	-0,5%	-1,2%	6,0%	6,5%	
CHF/PLN	2015-12-16	3,998	0,1%	1,8%	4,5%	0,1%	
EUR/USD	2015-12-16	1,093	0,0%	2,6%	-3,3%	-3,0%	
USD/JPY	2015-12-16	121,850	0,1%	-1,3%	0,7%	-1,9%	

Źródło: Bloomberg

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.