

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 8 stycznia 2016**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 764	32 1,85%	
Kurs zamknięcia	1 720	-40 -2,27%	
Kurs min.	1 715	-10 -0,58%	
Kurs max.	1 769	-3 -0,17%	
Wolumen obrotu	23 133	988 4,46%	
Otwarte pozycje	48 823	138 0,28%	

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej– 1824

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1827

Najbliższe poziomy oporu: 1859 1917 1950 2000

Najbliższe poziomy wsparcia: 1715 1700 1632 1600



**Słaby start nowego roku**

Krajobraz rodzimego rynku nie uległ zmianie względem tego co działo się w poprzednich miesiącach. Początek stycznia niestety zaczęliśmy od minusów, a w perspektywie ostatnich 5 sesji blue chipy spadły o 4,4%, w piątek zaliczyliśmy zjazd o 1,2% do 1725,1 pkt. Pod kreską znalazły się też spółki z mWIG40. Słabsze nastroje utrzymały się też na większych europejskich giełdach (DAX obsunął się o kolejne 1,3%) oraz w USA (tam najważniejsze indeksy straciły po 1,0%). Na czerwono tydzień rozpoczęły rynki azjatyckie – co prawda w Japonii inwestorzy mieli dziś wolne, jednak w Chinach znowu doszło do gwałtownej wyprzedaży (w sobotę poznaliśmy dane o inflacji z państwa środka, ceny producentów spadły m/m o 5,9%; obecnie inflacja CPI wynosi połowę celu inflacyjnego). Przekłada się to na spadki cen surowców – miedź dalej traci i znajduje się najniżej od 2009 roku, traci także ropa. Słabe nastroje widać również na rynku terminowym – kontrakty na DAX spadają o 1,4%. Wsparcia nie mamy co szukać w odczytach makro – ciekawszy wydaje się być jedynie indeks Sentix, który zostanie opublikowany o 10:30. Wydaje się, że przy tak negatywnych nastrojach na znaczących giełdach, rodzimej GPW ciężko będzie odwrócić tendencje z ostatnich miesięcy. Pomimo znacznej przeceny wielu podmiotów, może to nie wystarczyć do mocniejszego odbicia i inwestorzy chyba będą zmuszeni przeczekać „podażową nawałnicę”, przynajmniej do nadchodzących raportów kwartalnych.

Adrian Górniak



**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 8 stycznia 2016**

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	1 715,1	1 750,93	1 725,14	-1,16%	1 715,08	1 758,19	43,1	585,1
WIG30	2 782,4	1 925,0	1 966,90	1 934,65	-1,17%	1 924,96	1 970,91	46,0	627,9
mWIG40	3 961,0	3 350,5	3 483,66	3 438,13	-1,08%	12 721,21	12 844,94	123,7	155,5
sWIG80	14 107,4	12 006,2	12 812,82	12 804,82	0,45%	3 435,70	3 488,84	53,1	34,6
WIG-PL	58 998,6	44 622,8	44 945,85	44 622,75	-0,96%	44 622,75	44 945,85	323,1	749,0
WIG	57 460,4	43 586,9	44 373,03	43 770,51	-0,96%	43 586,89	44 463,67	876,8	759,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	59,51	4 327	-4,8%	-3,9%	-28,6%	-32,0%	-3,6%	-2,3%	-10,0%	-9,8%
ASSECOPOL	54,78	4 547	-0,9%	-1,4%	1,0%	-8,7%	0,3%	0,3%	19,6%	13,5%
BANK HANDLOWY	66,50	8 689	-1,6%	5,6%	-22,6%	-26,1%	-0,5%	7,2%	-4,0%	-3,9%
BOGDANKA	31,40	1 068	-1,7%	-8,2%	-46,8%	-43,1%	-0,5%	-6,6%	-28,2%	-20,9%
BZ WBK	260,00	25 801	0,0%	-1,1%	-17,5%	-14,5%	1,1%	0,5%	1,1%	7,7%
CCC	122,50	4 704	1,2%	-9,8%	-26,4%	-31,6%	2,4%	-8,2%	-7,8%	-9,4%
CD PROJEKT	20,65	1 961	-3,1%	-7,8%	-23,0%	-19,0%	-1,9%	-6,2%	-4,3%	3,2%
CYFROWY POLSAT	20,42	13 060	-1,4%	0,0%	-16,8%	-10,8%	-0,2%	1,6%	1,8%	11,4%
ENEA	10,23	4 516	-1,6%	-6,6%	-22,8%	-32,7%	-0,5%	-4,9%	-4,1%	-10,5%
EUROCASH	49,83	6 918	-0,3%	3,0%	2,5%	33,1%	0,8%	4,6%	21,2%	55,3%
GRUPA AZOTY	100,00	9 920	0,2%	-1,1%	10,5%	27,1%	1,4%	0,5%	29,2%	49,3%
GTC	7,00	3 222	-4,1%	0,0%	0,3%	20,7%	-2,9%	1,6%	18,9%	42,9%
ING BSK	115,50	15 027	-0,4%	2,6%	-9,4%	-6,1%	0,7%	4,2%	9,2%	16,1%
JSW	10,20	1 198	-1,4%	-2,9%	-20,1%	-15,0%	-0,3%	-1,3%	-1,5%	7,2%
KERNEL	46,28	3 688	-1,8%	7,6%	-11,7%	20,2%	-0,6%	9,3%	7,0%	42,4%
KGHM	54,60	10 920	-3,1%	-10,4%	-42,8%	-47,2%	-1,9%	-8,7%	-24,2%	-25,0%
LOTOS	26,18	4 840	-1,4%	-3,5%	-15,0%	-10,6%	-0,2%	-1,9%	3,6%	11,6%
LPP	5 259,95	9 632	-2,2%	-1,7%	-30,0%	-25,4%	-1,1%	-0,1%	-11,3%	-3,2%
mBANK	293,00	12 376	-0,9%	-3,6%	-24,2%	-25,8%	0,2%	-2,0%	-5,5%	-3,6%
NETIA	5,33	1 856	-0,9%	2,5%	-4,7%	-4,8%	0,2%	4,1%	14,0%	17,4%
ORANGE POLSKA	6,16	8 084	-1,8%	-3,0%	-17,9%	-20,4%	-0,6%	-1,4%	0,8%	1,8%
PEKAO	132,40	34 751	-0,8%	-3,0%	-13,5%	-19,5%	0,4%	-1,4%	5,1%	2,7%
PGE	12,01	22 456	1,4%	-1,6%	-16,1%	-31,8%	2,6%	0,1%	2,6%	-9,6%
PGNIG	4,75	28 025	0,6%	-5,4%	-31,3%	-29,8%	1,8%	-3,8%	-12,6%	-7,6%
PKNORLEN	63,20	27 031	-2,4%	-0,1%	-2,5%	-13,2%	-1,2%	1,5%	16,2%	9,0%
PKOBP	25,05	31 313	-2,5%	-1,5%	-20,0%	-19,2%	-1,3%	0,2%	-1,3%	3,0%
PKP CARGO	60,55	2 712	-3,8%	1,5%	-9,8%	-27,7%	-2,6%	3,2%	8,8%	-5,5%
PZU	32,10	27 719	0,3%	1,9%	-19,9%	-28,7%	1,5%	3,5%	-1,3%	-6,5%
SYNTHOS	3,94	5 214	2,6%	15,9%	2,6%	-12,6%	3,8%	17,5%	21,3%	9,6%
TAURON	2,57	4 504	-1,9%	-2,3%	-22,8%	-38,2%	-0,7%	-0,7%	-4,2%	-16,0%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Symptomy relatywnej słabości

Piątek przyniósł odbicie w Chinach i nadzieję na pierwszą wzrostową sesję na GPW w 2016 roku. Niestety z tej okazji nie skorzystaliśmy i mimo wzrostowego początku sesji, w kolejnych godzinach WIG20 z łatwością schodził w dół. Kluczowy odczyt makro w postaci lepszych od oczekiwań danych z amerykańskiego rynku pracy wywołał wystrzał w górę giełd europejskich, w czym nasz rynek niestety nie uczestniczył. Na rynku zapachniało relatywną słabością, którą pamiętamy z listopada. W końcówce sesji otoczenie zawróciło w dół i dysproporcja w zachowaniu WIG20 i innych rynków się zmniejszyła. Ostatecznie tak samo jak DAX rano walczyliśmy o powrót powyżej dołka z grudnia i podobnie jak w Niemczech ta sztuka nam się nie udało. Słabość polega na tym, WIG20 łatwo zszedł dziś poniżej wczorajszego minimum i nie próbował wzrostu, gdy przez moment przez świat przeszła fala optymizmu. Dlatego też, choć ostateczny rezultat sesji w postaci 1,1% spadku nie wygląda tak strasznie, piątkowe notowania są moim zdaniem najbardziej niebezpieczną sesją od wielu tygodni. Jeżeli w przyszłym tygodniu na wzór dzisiejszy wróci relatywna słabość, niestety będziemy ponownie bardziej podatni na spadki niż wzrosty na świecie, a to może przynieść poważne problemy na GPW w postaci przyspieszenia spadków i pojawienia się paniki. Na razie można założyć, że bardziej prawdopodobne jest utrzymanie korelacji, czyli krótkoterminowy trend spadkowy wraz z otoczeniem, który wkrótce powinien zmienić się w mocne ogólnoświatowe odbicie w górę. Z kluczowych informacji warto wspomnieć o ogłoszonych dziś dwóch wezwaniach na akcje notowanych na GPW spółek. Inwestorzy branżowi ogłosili chęć kupna 100% akcji Duonu oraz Magellana. Bez wątpliwa obecna koniunktura może sprzyjać takim działaniom. Pomagają zarówno niskie wyceny wielu spółek, jak i większa skłonności zarządzających do realizacji zysków w obliczu problemów z nowymi napływami do funduszy i słabą płynnością na rynku wtórnym.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Koszt pożyczania chińskich juanów w Hong Kongu wzrósł do rekordowych 13,4% w reakcji na spekulacje, że Ludowy Bank Chin skupuje juana próbując zatrzymać jego osłabienie i poprawić nastroje na rynku akcji.

### HIBOR daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>PEM</b>	2016 powinien być dobrym czasem dla inwestycji w sektor nowych technologii i internetu - mówi Cezary Smorszczewski, prezes Private Equity Managers. Spółka nie planuje zmieniać polityki dywidendowej - zamierza zaproponować wypłatę do 100% zysku netto. W 2015 fundusze zarządzane przez PEM wydały na inwestycje ok. 0,5 mld PLN. - Parkiet
<b>Empik</b>	Trzy fundusze walczą o wycenianego na 0,8-1 mld PLN Smyka. Siecią sklepów z artykułami dla dzieci zainteresowani są Bridgepoint, Mid Europa Partners i Maciej Dyjas, były prezes grupy, który posiłkuje się pieniędzmi funduszu Oaktree. – Puls Biznesu
<b>PGNiG</b>	Rada Nadzorcza PGNiG podjęła decyzję o wszczęciu postępowań kwalifikacyjnych na następujące stanowiska: prezesa i czterech wiceprezesów: ds. handlowych, ds. finansowych ds. korporacyjnych, i ds. rozwoju. Od 11 grudnia 2015 PGNiG kieruje b. minister gospodarki Piotr Woźniak, który na stanowisko tymczasowego prezesa został delegowany z Rady Nadzorczej spółki. Woźniak ma tę funkcję pełnić do marca br. W kierowaniu spółką pomagają mu trzej prokurenci - Bogusław Marzec, Janusz Kowalski i Maciej Woźniak.
<b>Handel</b>	Rząd przygotowuje nowy projekt ustawy o podatku od sklepów wielkopowierzchniowych, który ma być gotowy jeszcze w styczniu. W nowym projekcie prawdopodobnie nie będzie zapisu dot. kryterium powierzchniowego - poinformował PAP Maciej Ptaszyński, dyrektor generalny PIH. Dodał, że zmiany w projekcie nie powinny zmienić wielkości dochodów planowanych z podatku.
<b>Duon</b>	Fortum Holding wzywa do sprzedaży wszystkich akcji Duonu po 3,85 zł PLN sztukę. Zapisy przyjmowane będą w dniach 28 stycznia - 26 lutego 2016 roku, a przewidywany dzień transakcji nabycia akcji na GPW to 2 marca.
<b>Kruk</b>	Nakłady inwestycyjne Kruka na zakup portfeli wierzytelności w Polsce i za granicą wyniosły w 4Q'15 198 mln PLN. Wartość nominalna wierzytelności nabytych przez grupę w tym okresie wyniosła 2,02 mld PLN.
<b>Rynek węgla</b>	Sprzedaż węgla w Polsce w listopadzie 2015 roku spadła do 6,7 mln ton wobec 7,0 mln ton w październiku i 6,1 mln ton w listopadzie 2014 roku - podała Agencja Rozwoju Przemysłu.
<b>Mabion</b>	Główny Inspektorat Farmaceutyczny wydał zgodę na wytwarzania produktu leczniczego przez Mabion w nowym zakładzie produkcyjnym spółki zlokalizowanym w Konstancynie Łódzkim.
<b>Solar</b>	Skonsolidowane nieaudytowane przychody ze sprzedaży w grudniu 2015 roku wyniosły 11,5 mln PLN, w tym salony własne: 10,8 mln PLN.
<b>Tauron</b>	Rada nadzorcza Tauronu odwołała Annę Striżyk z funkcji wiceprezesa ds. ekonomiczno-finansowych - podała spółka w komunikacie. Striżyk była w zarządzie Tauronu od października. Wcześniej pełniła funkcję wiceprezesa ds. finansowych w ZE PAK.
<b>Dom Development</b>	Dom Development sprzedał netto w 4Q'15 678 lokali, a przekazał 1019.
<b>Magellan</b>	Mediona, której właścicielem jest Banca Farmafactoring, wezwała do sprzedaży 100% akcji po 64 PLN za akcję. Termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na akcje ustalono na 28 stycznia, a zakończenia na 29 lutego 2016.
<b>BGŻ BNP</b>	BGŻ BNP Paribas do 18 lutego wpłaci składkę w wysokości blisko 38,2 mln PLN na Fundusz Wsparcia Kredytobiorców.

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	2016-01-08	377,9	-0,8%	-6,4%	-6,4%	-8,5%
MSCI World	2016-01-08	1 576,3	-0,9%	-6,4%	-5,7%	-7,5%
MSCI EM	2016-01-08	738,9	0,2%	-6,9%	-12,6%	-17,3%
MSCI BRIC	2016-01-08	204,1	0,4%	-7,7%	-12,6%	-17,5%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2016-01-08	44 195,9	-1,0%	-4,0%	-14,5%	-14,8%
Polska WIG20	2016-01-08	1 745,5	-1,2%	-4,9%	-18,9%	-20,9%
Polska mWIG40	2016-01-08	3 475,8	-1,1%	-2,6%	-6,8%	-2,7%
Polska sWIG80	2016-01-08	12 747,9	0,4%	-1,2%	-4,1%	1,2%
Węgry BUX	2016-01-08	23 595,1	1,5%	2,7%	10,9%	12,1%
Czechy PX	2016-01-08	916,1	0,9%	-0,7%	-4,6%	-4,3%
Bułgaria Sofix	2016-01-08	452,4	1,0%	5,1%	2,7%	-3,4%
Rosja Micex	2016-01-06	1 748,6	-0,2%	0,4%	5,7%	11,6%
Rosja RTS (USD)	2016-01-06	736,8	-2,0%	-8,6%	-10,0%	-15,6%
Rumunia BET	2016-01-08	6 760,8	-0,8%	-5,1%	-4,8%	-6,2%
Turcja ISE 100	2016-01-08	71 495,9	-1,2%	-3,4%	-10,1%	-12,0%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2016-01-08	3 084,7	-1,7%	-7,9%	-5,6%	-8,3%
W. Brytania FTSE 100	2016-01-08	5 954,1	-0,7%	-3,6%	-6,6%	-7,2%
Francja CAC40	2016-01-08	4 403,6	-1,6%	-7,3%	-7,0%	-6,1%
Niemcy DAX	2016-01-08	9 979,9	-1,3%	-7,7%	-1,4%	-8,4%
Hiszpania IBEX 35	2016-01-08	9 059,3	-1,6%	-9,1%	-11,6%	-13,3%
Holandia AEX	2016-01-08	420,8	-2,4%	-7,0%	-6,7%	-9,4%
Szwecja OMX 30	2016-01-08	1 357,1	-0,6%	-7,3%	-7,8%	-11,2%
Austria ATX	2016-01-08	2 297,6	-3,3%	-8,6%	-5,4%	-5,9%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2016-01-08	16 514,1	-1,0%	-6,8%	-3,5%	-5,5%
USA S&P500	2016-01-08	1 943,1	-1,1%	-6,7%	-4,0%	-5,1%
USA Nasdaq Comp	2016-01-08	4 689,4	-1,0%	-8,8%	-3,1%	-4,8%
Kanada S&P/TSX	2016-01-08	12 448,2	0,0%	-3,3%	-10,3%	-12,3%
Meksyk IPC	2016-01-08	40 661,6	-1,0%	-4,6%	-8,2%	-8,5%
Brazylia BOVESPA	2016-01-08	40 694,7	-0,2%	-8,6%	-17,3%	-21,6%
Argentyna MERVAL	2016-01-08	11 390,4	-0,7%	-13,5%	0,2%	-1,8%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2016-01-08	17 767,3	-0,4%	-9,1%	-2,3%	-9,6%
Hong Kong Hang Seng	2016-01-08	20 453,7	0,6%	-6,6%	-8,2%	-11,9%
Chiny Shanghai Comp	2016-01-08	3 186,4	2,0%	-8,2%	1,4%	-8,6%
Indie BSE30	2016-01-08	24 934,3	0,3%	-1,5%	-7,0%	-9,5%
Indonezja JKSE	2016-01-08	4 546,3	0,3%	1,8%	1,4%	-6,4%
Izrael TA 25	2016-01-10	1 494,0	-1,9%	-4,0%	-2,7%	-9,8%
Korea Kospi	2016-01-11	1 917,6	0,7%	-1,6%	-5,0%	-4,9%
Australia S&P/ASX 200	2016-01-11	4 990,8	-0,4%	-2,1%	-3,0%	-5,6%

Źródło: Bloomberg

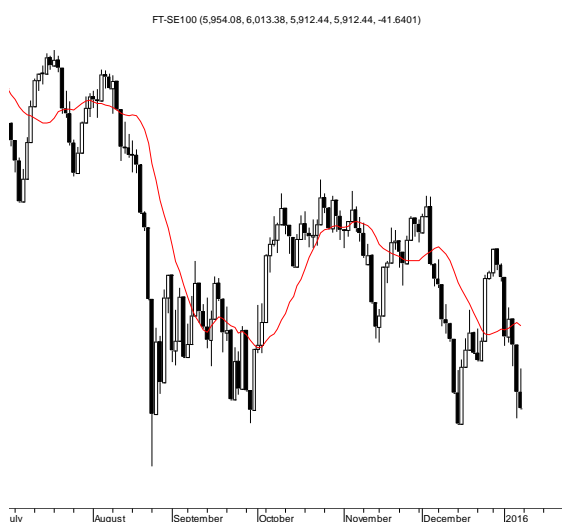
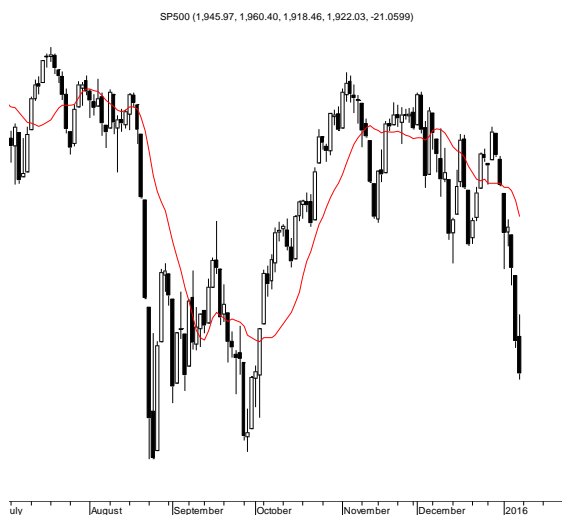
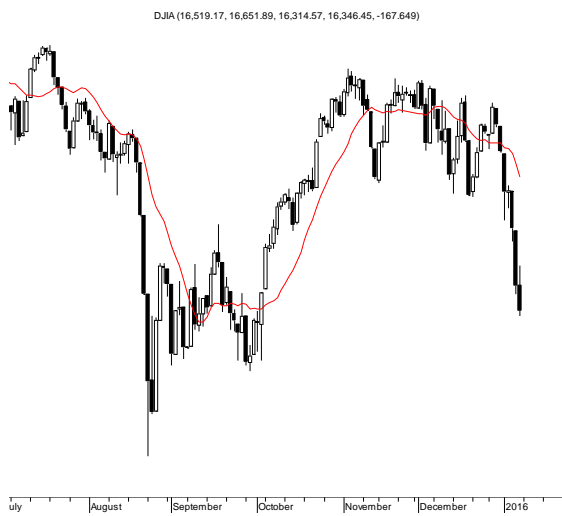
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2016-01-08	4 524,0	-2,1%	-1,4%	-11,9%	-18,0%
Ropa WTI Crude	2016-01-08	33,2	-0,3%	-11,0%	-35,5%	-40,4%
Złoto Spot \$/oz	2016-01-08	1 100,7	-0,7%	2,4%	-5,0%	-5,1%
Aluminium LME 3M	2016-01-08	1 475,0	0,0%	-0,1%	-5,5%	-11,7%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2016-01-08	2,231	0,6%	0,0%	1,1%	-9,6%
Polska 10yr yield	2016-01-08	2,979	1,0%	2,8%	12,2%	-1,8%
Polska WIBOR 3M	2016-01-08	1,620	0,0%	0,0%	-0,6%	0,0%
Polska WIBOR 6M	2016-01-08	1,670	0,0%	-0,6%	-2,3%	-1,2%
USA 10yr yield	2016-01-08	2,116	-1,4%	-0,5%	1,3%	-11,7%
Niemcy 10yr yield	2016-01-08	0,514	-4,6%	-4,8%	-16,4%	-42,8%
Japonia 10yr yield	2016-01-08	0,244	-2,4%	-23,8%	-26,7%	-41,8%
Hiszpania 10yr yield	2016-01-08	1,710	-1,7%	5,3%	-6,7%	-19,7%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2016-01-08	2,605	0,2%	6,3%	8,5%	-8,4%
Włochy 10yr yield	2016-01-08	1,307	5,7%	0,1%	-12,6%	-35,4%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2016-01-08	4,366	0,6%	0,0%	3,4%	5,5%
USD/PLN	2016-01-08	3,997	0,0%	0,6%	7,7%	6,4%
CHF/PLN	2016-01-08	4,017	0,7%	-0,6%	4,0%	1,4%
EUR/USD	2016-01-08	1,092	0,6%	-0,6%	-4,0%	-0,9%
USD/JPY	2016-01-08	117,260	-0,6%	-3,1%	-2,2%	-5,0%

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.