

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 11 stycznia 2016				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	1 707	-57	-3,23%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej– 1821	
Kurs zamknięcia	1 711	-9	-0,52%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1827	
Kurs min.	1 699	-16	-0,93%		
Kurs max.	1 729	-40	-2,26%		
Wolumen obrotu	16 883	-6 250	-27,02%	Najbliższe poziomy oporu: 1859 1917 1950 2000	
Otwarte pozycje	49 148	325	0,67%	Najbliższe poziomy wsparcia: 1700 1632 1600 1550	



Kolejna bariera naruszona

Od początku roku indeks WIG20 systematycznie spada i po wyznaczeniu nowych minimów bessy naruszył wczoraj kolejną psychologiczną barierę na poziomie 1700 pkt. Co prawda popyt natychmiast przystąpił do kontrataku ale w końcówce indeks ponownie został sprowadzony w okolice minimów. Do spadków w Warszawie przyczyniły się wypowiedzi przedstawicieli rządu dotyczące możliwości finansowania Nowej Kompani Węglowej przez PZU i PKO BP. Na nasze wewnętrzne problemy nakładają się także słabe nastroje na światowych parkietach związane z obawami o stan chińskiej gospodarki. Dziś co prawda udało się zatrzymać spadki na tamtejszych giełdach. Jednak może to być bardziej efekt rządowych interwencji niż trwała zmiana tendencji, gdyż w Japonii mieliśmy dzisiaj prawie 3% spadek, a kontrakty na DAX i S&P500 są notowane około 0,5% na minusie. Z racji ubogiego kalendarza makro sesja w Warszawie powinna upływać dziś w takt nastrojów na zagranicznych giełdach, co tradycyjnie może być zaburzane przez wypowiedzi polityków. Pod presją ponownie powinny być notowania KGHM w reakcji na spadek kursu kontraktów na miedź, które także spadają kolejny dzień z rządu podobnie jak ropa, co również jest pokłosiem problemów w gospodarce Państwa Środka.

Marek Jurzec

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 11 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	1 698,7	1 721,38	1 703,78	-1,24%	1 698,68	1 727,15	28,5	556,8
WIG30	2 782,4	1 908,4	1 928,32	1 911,95	-1,17%	1 908,37	1 935,21	26,8	589,4
mWIG40	3 961,0	3 350,5	3 445,26	3 387,32	-1,48%	12 700,82	12 839,28	138,5	163,3
sWIG80	14 107,4	12 006,2	12 812,31	12 741,41	-0,50%	3 384,13	3 445,26	61,1	33,6
WIG-PL	58 998,6	44 068,2	44 249,14	44 068,23	-1,24%	44 068,23	44 311,61	243,4	732,5
WIG	57 460,4	43 239,8	43 671,60	43 241,06	-1,21%	43 239,85	43 772,17	532,3	738,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	57,23	4 161	-3,8%	-7,6%	-31,5%	-34,6%	-2,7%	-4,8%	-12,1%	-11,5%
ASSECOPOL	54,00	4 482	-1,4%	-2,8%	-1,1%	-10,0%	-0,3%	0,0%	18,3%	13,2%
BANK HANDLOWY	67,00	8 754	0,8%	6,3%	-24,5%	-25,6%	1,9%	9,1%	-5,2%	-2,4%
BOGDANKA	32,00	1 088	1,9%	-6,4%	-46,9%	-42,0%	3,1%	-3,7%	-27,6%	-18,9%
BZ WBK	259,00	25 702	-0,4%	-1,5%	-17,6%	-14,8%	0,8%	1,3%	1,7%	8,3%
CCC	121,55	4 668	-0,8%	-10,5%	-27,0%	-32,1%	0,4%	-7,7%	-7,6%	-9,0%
CD PROJEKT	20,60	1 956	-0,2%	-8,0%	-24,0%	-19,2%	0,9%	-5,3%	-4,6%	3,9%
CYFROWY POLSAT	20,30	12 983	-0,6%	-0,6%	-18,8%	-11,4%	0,6%	2,1%	0,6%	11,8%
ENEA	9,94	4 388	-2,8%	-9,2%	-25,7%	-34,6%	-1,7%	-6,4%	-6,3%	-11,5%
EUROCASH	49,85	6 921	0,0%	3,0%	11,1%	33,1%	1,2%	5,8%	30,5%	56,3%
GRUPA AZOTY	96,80	9 602	-3,2%	-4,3%	6,9%	23,1%	-2,0%	-1,5%	26,3%	46,2%
GTC	6,61	3 042	-5,6%	-5,6%	-8,2%	14,0%	-4,4%	-2,8%	11,2%	37,1%
ING BSK	115,50	15 027	0,0%	2,6%	-9,4%	-6,1%	1,2%	5,4%	10,0%	17,0%
JSW	9,22	1 083	-9,6%	-12,3%	-27,4%	-23,2%	-8,4%	-9,5%	-8,0%	-0,1%
KERNEL	46,79	3 728	1,1%	8,8%	-13,5%	21,5%	2,3%	11,6%	5,9%	44,6%
KGHM	53,00	10 600	-2,9%	-13,0%	-43,1%	-48,8%	-1,8%	-10,2%	-23,7%	-25,7%
LOTOS	26,15	4 834	-0,1%	-3,6%	-13,4%	-10,8%	1,1%	-0,9%	6,0%	12,4%
LPP	5 320,35	9 764	1,1%	-0,5%	-29,7%	-24,5%	2,3%	2,2%	-10,3%	-1,4%
mBANK	296,50	12 524	1,2%	-2,5%	-24,5%	-24,9%	2,4%	0,3%	-5,1%	-1,8%
NETIA	5,35	1 863	0,4%	2,9%	-2,2%	-4,5%	1,5%	5,7%	17,2%	18,6%
ORANGE POLSKA	6,06	7 953	-1,6%	-4,6%	-19,6%	-21,7%	-0,5%	-1,8%	-0,3%	1,4%
PEKAO	129,65	34 029	-2,1%	-5,0%	-16,2%	-21,2%	-0,9%	-2,2%	3,2%	1,9%
PGE	11,88	22 213	-1,1%	-2,6%	-18,7%	-32,5%	0,1%	0,2%	0,6%	-9,4%
PGNIG	4,58	27 022	-3,6%	-8,8%	-32,6%	-32,3%	-2,4%	-6,0%	-13,3%	-9,2%
PKNORLEN	64,64	27 647	2,3%	2,1%	0,2%	-11,2%	3,5%	4,9%	19,5%	11,9%
PKOBP	23,90	29 875	-4,6%	-6,0%	-23,2%	-23,0%	-3,4%	-3,2%	-3,8%	0,2%
PKP CARGO	57,61	2 580	-4,9%	-3,4%	-13,7%	-31,2%	-3,7%	-0,6%	5,7%	-8,1%
PZU	31,71	27 382	-1,2%	0,7%	-18,7%	-29,5%	0,0%	3,4%	0,7%	-6,4%
SYNTHOS	4,05	5 359	2,8%	19,1%	4,4%	-10,2%	4,0%	21,9%	23,8%	12,9%
TAURON	2,62	4 592	1,9%	-0,4%	-21,3%	-37,0%	3,1%	2,4%	-2,0%	-13,9%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

2016 rok nadal bez wzrostowej sesji

Za nami piąta sesja nowego roku, która ponownie przyniosła spadki na GPW. Powodem niezmiennie jest połączenie wyprzedaży w Chinach oraz na rynku surowców, co przeszkadza zarówno rynkom dojrzałym, jak i przede wszystkim emerging markets. Dzisiaj tak jak w piątek próbował rosnąć rynek niemiecki, lecz drugi dzień z rzędu nie potrafiliśmy skorzystać z tej pomocy. Niestety przypomnieli nam o sobie politycy i na rynek wpłynęły wypowiedzi Ministra Skarbu o możliwym zaangażowaniu PZU i PKO w pomocy kopalniom. Przy trendzie spadkowym nawet wspomnienie takiej ewentualności (bo na razie nic takiego nie wchodzi w grę) wystarczyło, by akcje PKO spadły o 3,9%, a PZU straciły na wartości 0,9%. Po drugiej stronie znalazły się walory PKN Orlen zyskujące 3,8%, lecz w przypadku naftowego koncernu trudno znaleźć powód ostatniej mocnej zmienności – nie widać ani korelacji z głównymi indeksami, ani długo działającej odwrotnej korelacji z ceną ropy. Słabiej od indeksu blue chips spisały się dziś średnie spółki. mWIG40 spadł o 1,4%, a wśród kilkoprocentowych zniżek znalazły się akcje wielu spółek, które przez długi czas były odporne na wstrząsy na GPW. To oznacza, że na szerokim rynku słabną nawet najsilniejsze ręce. Najslabiej spisały się akcje JSW, które długo stały w pobliżu historycznego minimum i trwająca wyprzedaż surowców w końcu przyniosła tu złamanie wsparcia i napędzenie zniżki do 9,22 zł (-9,6%). Dzisiejszą sesję można podsumować podobnie jak piątkową – przez wzgląd na słabość do otoczenia wydzźwięk notowań jest gorszy od ostatecznego wyniku WIG20 (-1,2%). Krótkoterminowy trend jest tak samo spadkowy jak na innych giełdach, ale maleją szanse na odreagowanie równie mocne jak na zewnątrz, gdy na świecie dojdzie do kontry popytu.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

Cena ropy jest cały czas pod dużą presją. Po przełamaniu dołków z przełomu 2008-2009 roku, kurs obniżył się do pułapów z końca 2003 roku!

Crude WTI



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKN, Lotos	<p>MSP rozpoczęło prace analityczne nad pomysłem łączenia PKN Orlen, Lotosu i PGNiG - minister skarbu Dawid Jackiewicz. Resort rozważa różne scenariusze łączenia spółek paliwowych. Do końca pierwszego kwartału będzie decyzyjnie co do dalszych działań.</p> <p>Najwięcej zwolenników ma fuzja Lotosu z Orlenem- Rzeczpospolita</p> <p><i>BDM: Podstawowym pytaniem, które się nasuwa, to kształt potencjalnej fuzji: i) Skarb Państwa jedynie przeniesie, wymieni akcje pomiędzy wspomnianymi podmiotami i w ten sposób wyciągnie środki z Orlenu lub PGNiG, ii) doszłoby do głębszych działań w reorganizacji ich działalności. Scenariusz połączenia wszystkich trzech podmiotów jednocześnie uważamy za bardzo skomplikowany i na pewno trudny do zrealizowania w jednym ruchu. Natomiast można brać pod uwagę, że najłagodniejszy bilans z trzech wymienionych podmiotów ma Lotos. Sensowne byłoby, gdyby mógłby być spółką przejmowaną. Pakiet 53% akcji będący w rękach Skarbu Państwa wart jest obecnie na GPW około 2,6 mld PLN, to mniej niż roczne wydatki inwestycyjne Orlenu czy PGNiG. Połączenie z Orlenem niesłoby za sobą największe synergije: na poziomie zakupów ropy, efektywnego wykorzystania mocy przerobowych czy logistyki. W przypadku łączenia PGNiG z Lotosem synergije są mniejsze, aczkolwiek można ich szukać w rozwijaniu działalności poszukiwawczo-wydobywczej. Zaplecze finansowane PGNiG mogłoby też pomóc Lotosowi w wejściu w działalność petrochemiczną. Pomysł łączenia Lotosu i PKN pojawiał się już w poprzedniej kadencji rządów PiS</i></p>
PZU, PKO, Górnictwo	<p>Ministerstwo Skarbu Państwa nie wyklucza możliwości zaangażowania kapitałowego PZU i PKO BP w sektor górniczy, ale żadnych decyzji nie ma - minister skarbu Dawid Jackiewicz.</p>
KGHM	<p>MSP oczekuje od KGHM przygotowania planu dywersyfikacji działalności, ma wątpliwości co do zasadności inwestycji KGHM w Chile - minister skarbu Dawid Jackiewicz.</p>
Banki	<p>KNF w 1Q'16 roku wyśle bankom indywidualne zalecenia w sprawie polityki dywidendowej dotyczącej zysku wypracowanego w 2015 roku</p>
Qumak	<p>Krajowy Zarząd Gospodarki Wodnej obciążył Qumaka karą umowną na 0,62 mln PLN za zwłokę w czwartym etapie systemu ISOK. KZGW nie przewiduje obecnie podpisania aneksu do umowy ws. systemu ISOK, co oznacza, że opóźniony jest także etap 5, a wysokość kar zostanie ustalona po zakończeniu prac nad tym etapem.</p>
Wikana	<p>Wikana zawarła w 4Q'15 umowy deweloperskie i przedwstępne na 103 lokale wobec 34 przed rokiem. W całym 2015 r. sprzedaż sięgnęła 254 lokale w stosunku do 118 w roku 2014.</p>
Polnord	<p>Grupa Polnord sprzedała w 2015 r. 1.320 lokali netto wobec 1.252 lokali przed rokiem.</p>
Robyg	<p>Grupa Robyg szacuje, że liczba lokali uznanych w przychodach w 4Q'15 wynosi około 770.</p>
AC	<p>Zarząd AC rekomenduje walnemu zgromadzeniu wypłatę 2,5 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2015 rok</p>
Kono Polska	<p>Cooperatieve SPI International U.A. i SPI International BV rozważają strategiczne opcje dotyczące większościowego pakietu akcji w Kino Polska TV.</p>
Amica	<p>Produkcja AGD znów z rekordem. Ponad 21 mln sztuk sprzętu powstało w polskich zakładach w 2015 r. Ten rok zapowiada się jeszcze lepiej- Rzeczpospolita</p>
CCC	<p>Piotr Nowjalis, wiceprezes obuwniczej firmy CCC, zapowiada, że spółka pokaże, że nie ma żadnych strukturalnych problemów z popytem konsumenckim, kolekcją czy modelem biznesowym. "Spodziewam się, że zrobimy to już w I półroczu tego roku" - mówi. W styczniu popyt na produkty firmy wzrósł, po grudniowym ochłodzeniu. "Do tej pory sprzedaż w styczniu jest zachęcająca, dynamika na wszystkich rynkach jest dodatnia" - powiedział. Planowany rozwój powierzchni na lata 2015-17 nie jest zagrożony. CCC niedługo może wrócić na rynek obligacji po 2-letniej przerwie. Chodzi o kwotę w przedziale 100-200 mln PLN- Parkiet</p> <p><i>BDM: Wyniki sprzedażowe za grudzień były bardzo słabe i w dużej mierze można je wytłumaczyć nieodpowiednią aurą. Ochłodzenie pojawiło się dopiero na początku stycznia i można zakładać, że już w tym miesiącu spółka zaraportuje znacznie lepszy odczyt. Pozyskanie 100-200 mln PLN w ramach obligacji wiąże się z zapłatą za udziały w sklepie eobuwie.pl. Oczekujemy, że transakcja zostanie sfinalizowana w 1Q'16.</i></p>

Redan

Szacunkowa wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów zrealizowanych przez Grupę Redan w grudniu 2015 r. wyniosła 67 mln PLN i była o 12% r/r wyższa.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2016-01-11	374,8	-0,4%	-4,9%	-7,4%	-10,9%
MSCI World	2016-01-11	1 561,5	-0,2%	-4,8%	-6,5%	-9,7%
MSCI EM	2016-01-11	740,1	-2,3%	-6,4%	-15,6%	-21,6%
MSCI BRIC	2016-01-11	204,9	-2,8%	-8,3%	-16,4%	-24,0%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2016-01-11	43 770,5	-1,2%	-2,2%	-16,4%	-17,8%
Polska WIG20	2016-01-11	1 725,1	-1,2%	-3,0%	-20,5%	-23,7%
Polska mWIG40	2016-01-11	3 438,1	-1,5%	-1,0%	-9,6%	-6,8%
Polska sWIG80	2016-01-11	12 804,8	-0,5%	0,8%	-5,2%	-0,6%
Węgry BUX	2016-01-11	23 956,2	-0,2%	3,4%	8,9%	8,3%
Czechy PX	2016-01-11	924,0	-0,6%	-0,4%	-6,2%	-7,2%
Bulgaria Sofix	2016-01-11	457,0	-0,6%	4,1%	2,1%	-3,8%
Rosja Micex	2016-01-11	1 682,5	-3,8%	-1,5%	-1,8%	7,2%
Rosja RTS (USD)	2016-01-11	699,1	-5,1%	-9,4%	-20,4%	-20,1%
Rumunia BET	2016-01-11	6 708,5	-1,5%	-4,8%	-7,2%	-9,4%
Turcja ISE 100	2016-01-11	70 613,2	0,6%	1,1%	-10,2%	-14,0%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2016-01-11	3 033,5	-0,2%	-5,4%	-6,5%	-13,7%
W. Brytania FTSE 100	2016-01-11	5 912,4	-0,7%	-1,3%	-7,8%	-10,4%
Francja CAC40	2016-01-11	4 333,8	-0,5%	-5,1%	-7,9%	-11,6%
Niemcy DAX	2016-01-11	9 849,3	-0,2%	-5,0%	-2,7%	-13,2%
Hiszpania IBEX 35	2016-01-11	8 909,2	-0,3%	-7,4%	-12,9%	-18,3%
Holandia AEX	2016-01-11	410,8	0,1%	-4,1%	-6,5%	-13,5%
Szwecja OMX 30	2016-01-11	1 348,8	0,0%	-3,7%	-9,0%	-15,1%
Austria ATX	2016-01-11	2 221,1	-0,9%	-5,9%	-6,8%	-10,7%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2016-01-11	16 346,5	0,3%	-5,0%	-3,4%	-6,5%
USA S&P500	2016-01-11	1 922,0	0,1%	-4,3%	-4,0%	-6,4%
USA Nasdaq Comp	2016-01-11	4 643,6	-0,1%	-5,9%	-3,7%	-6,6%
Kanada S&P/TSX	2016-01-11	12 445,5	-1,0%	-3,4%	-11,1%	-13,2%
Meksyk IPC	2016-01-11	40 265,4	1,1%	-3,0%	-7,9%	-8,4%
Brazylia BOVESPA	2016-01-11	40 612,2	-1,6%	-11,7%	-19,0%	-24,0%
Argentyna MERVAL	2016-01-11	11 305,5	-3,1%	-14,3%	-1,9%	-6,3%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2016-01-12	17 698,0	-0,4%	-9,1%	-2,3%	-9,6%
Hong Kong Hang Seng	2016-01-11	19 888,5	-2,8%	-7,3%	-11,2%	-19,1%
Chiny Shanghai Comp	2016-01-11	3 016,7	-5,3%	-12,2%	-5,2%	-21,9%
Indie BSE30	2016-01-11	24 825,0	-0,4%	-0,9%	-8,2%	-9,8%
Indonezja JKSE	2016-01-11	4 465,5	-1,8%	1,6%	-2,6%	-7,8%
Izrael TA 25	2016-01-11	1 487,2	0,4%	-2,6%	-1,6%	-10,0%
Korea Kospi	2016-01-12	1 894,8	-1,2%	-2,7%	-6,2%	-6,7%
Australia S&P/ASX 200	2016-01-12	4 932,2	-1,2%	-1,7%	-5,4%	-7,1%

Źródło: Bloomberg

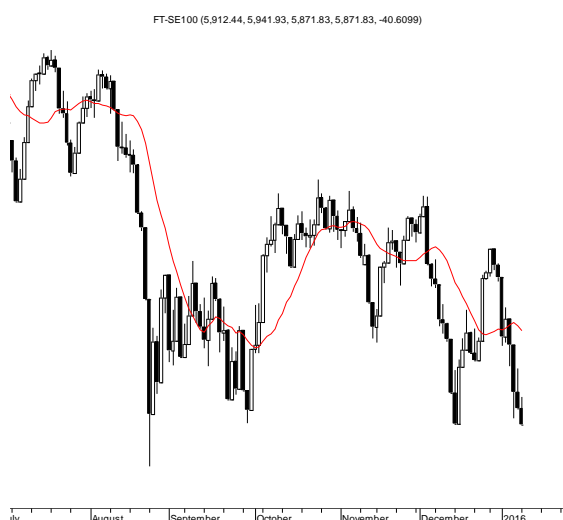
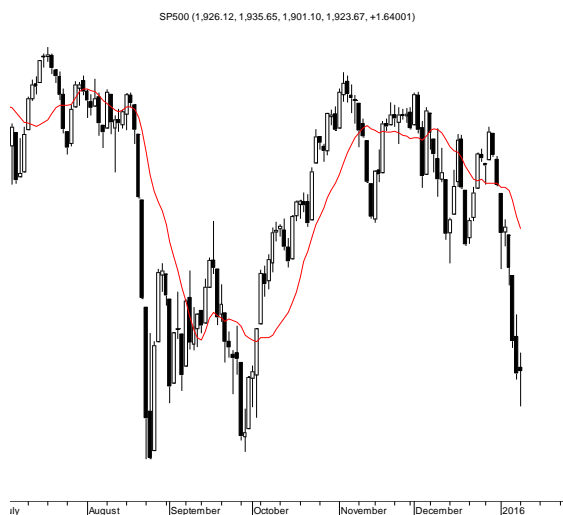
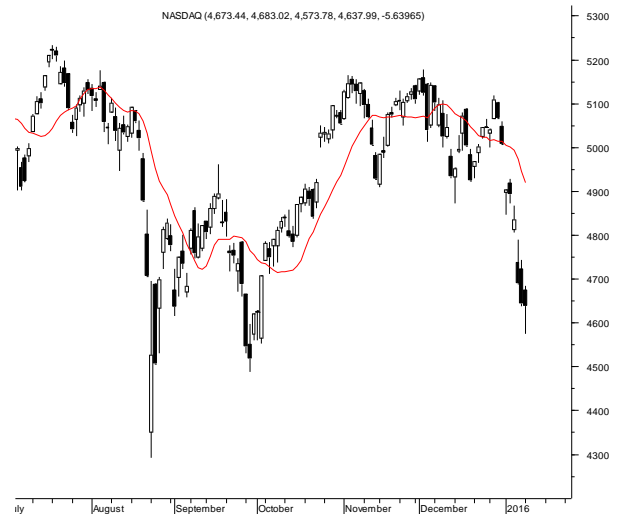
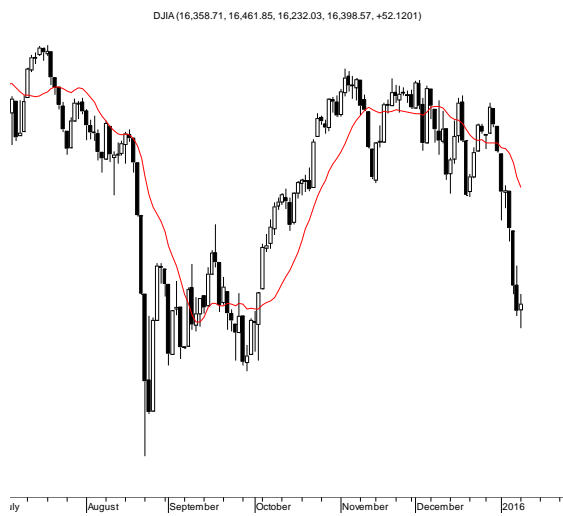
			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2016-01-11	4 485,0	-0,9%	-4,6%	-15,3%	-19,8%
Ropa WTI Crude	2016-01-11	31,4	-5,3%	-15,7%	-35,8%	-43,5%
Złoto Spot \$/oz	2016-01-11	1 099,4	-0,1%	2,2%	-5,6%	-5,2%
Aluminium LME 3M	2016-01-11	1 492,5	1,2%	0,7%	-7,5%	-12,2%
Wskazniki						
Polska 5yr yield	2016-01-11	2,185	-2,1%	-11,3%	-1,7%	-11,6%
Polska 10yr yield	2016-01-11	2,932	-1,6%	-5,9%	9,9%	-3,8%
Polska WIBOR 3M	2016-01-11	1,620	0,0%	0,0%	-0,6%	0,0%
Polska WIBOR 6M	2016-01-11	1,670	0,0%	0,0%	-2,3%	-1,2%
USA 10yr yield	2016-01-11	2,175	2,8%	2,3%	4,2%	-9,3%
Niemcy 10yr yield	2016-01-11	0,541	5,3%	0,2%	-6,4%	-39,8%
Japonia 10yr yield	2016-01-11	0,229	0,0%	-28,9%	-28,4%	-48,8%
Hiszpania 10yr yield	2016-01-11	1,801	5,3%	10,9%	-0,7%	-15,4%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2016-01-11	2,647	1,6%	8,0%	8,4%	-6,9%
Włochy 10yr yield	2016-01-11	1,282	-1,9%	-0,9%	-14,8%	-33,9%
kursy walut						
EUR/PLN	2016-01-11	4,366	0,0%	0,0%	3,4%	5,5%
USD/PLN	2016-01-11	4,013	0,4%	1,3%	8,2%	6,8%
CHF/PLN	2016-01-11	4,013	-0,1%	-0,3%	3,9%	1,3%
EUR/USD	2016-01-11	1,088	-0,4%	-1,2%	-4,4%	-1,3%
USD/JPY	2016-01-11	117,370	0,1%	-2,8%	-2,1%	-4,9%

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.