

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 14 stycznia 2016**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 760	-4	-0,23%
Kurs zamknięcia	1 766	-4	-0,23%
Kurs min.	1 736	-22	-1,25%
Kurs max.	1 775	-12	-0,67%
Wolumen obrotu	25 112	568	2,31%
Otwarte pozycje	47 161	909	1,97%

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej– 1812

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1827

Najbliższe poziomy oporu: 1787 1859 1917 1950

Najbliższe poziomy wsparcia: 1700 1632 1600 1550



**Czy Chiny popsują nastroje?**

Wczorajsza sesja zapowiadała się słabo zwłaszcza po wyraźnym spadku w USA i rzeczywiście w pierwszych godzinach handlu dominowały niedźwiedzie. Popyt przypomniał o sobie dopiero po południu, a w ostatniej godzinie bykom udało się nawet wyprowadzić WIG20 na plusy. Poprawa nastrojów kontynuowana była także za oceanem już po zamknięciu europejskich parkietów, co było miłą odmianą po fatalnej środzie na nowojorskiej giełdzie. Warszawski indeks blue chips znajduje się obecnie w okolicach technicznego oporu jakim jest wtorkowe maksimum sesji w pobliżu którego przebiega 38% zniesienie Fibo ruchu spadkowego z początku roku. Kolejnym oporem jest luka bessy jaka powstała podczas pierwszej sesji w 2016 roku, jednak o przełamaniu tego poziomu byki będą raczej myśleć w przyszłym tygodniu. Natomiast sygnałem do przejścia inicjatywy przez kupujących w dłuższym terminie będzie wyjście powyżej szczytu z końca zeszłego roku w okolicach 1900 pkt. Ze strony danych makro możemy mieć dzisiaj sporo impulsów. Przed południem zostanie opublikowany bilans handlu zagranicznego Strefy Euro, a o 14:00 poznamy dane na temat inflacji konsumenckiej w Polsce za grudzień. Później na inwestorów będzie czekała porcja danych z USA, a wśród nich będą Indeks New York Empire State, wyniki sprzedaży detalicznej, inflacja producencka, dane na temat produkcji przemysłowej, a na końcu Indeks Uniwersytetu Michigan. Dziś o poranku nastroje psuje słaba sesja w Chinach przez co kontrakty na zagraniczne indeksy wyraźnie tracą na wartości. Może to skutkować słabszym początkiem sesji na GPW podobnie jak miało to miejsce wczoraj.

Marek Jurzec

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: czwartek, 14 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	1 760,50	1 776,96	0,25%	1 737,47	1 776,96	39,5	627,1
WIG30	2 782,4	1 908,4	1 972,76	1 992,33	0,08%	1 953,79	1 992,33	38,5	671,5
mWIG40	3 961,0	3 350,5	3 489,51	3 455,83	-1,29%	12 666,05	12 799,11	133,1	135,4
sWIG80	14 107,4	12 006,2	12 795,06	12 705,14	-0,99%	3 440,87	3 495,80	54,9	31,3
WIG-PL	58 998,6	44 068,2	44 947,19	45 497,72	-0,20%	44 947,19	45 497,72	550,5	760,1
WIG	57 460,4	43 239,8	44 391,18	44 596,08	-0,25%	43 981,65	44 596,08	614,4	774,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	58,50	4 253	-2,2%	-5,6%	-29,9%	-30,6%	-2,3%	-6,3%	-13,9%	-10,9%
ASSECOPOL	54,40	4 515	-1,4%	0,7%	-1,7%	-7,0%	-1,5%	0,0%	14,4%	12,7%
BANK HANDLOWY	74,73	9 764	-0,3%	20,5%	-13,6%	-19,6%	-0,4%	19,9%	2,5%	0,0%
BOGDANKA	32,50	1 105	-4,4%	-5,0%	-47,8%	-41,9%	-4,5%	-5,6%	-31,7%	-22,2%
BZ WBK	265,95	26 391	0,5%	-1,7%	-16,9%	-14,1%	0,4%	-2,4%	-0,8%	5,6%
CCC	122,20	4 692	-1,2%	-8,7%	-28,5%	-33,2%	-1,3%	-9,4%	-12,5%	-13,6%
CD PROJEKT	22,50	2 136	3,4%	-1,2%	-16,7%	-13,9%	3,4%	-1,9%	-0,6%	5,8%
CYFROWY POLSAT	21,50	13 750	2,1%	-0,4%	-15,3%	-4,8%	2,0%	-1,0%	0,8%	14,8%
ENEA	10,59	4 675	0,0%	-1,3%	-21,6%	-29,5%	-0,1%	-2,0%	-5,5%	-9,8%
EUROCASH	48,57	6 743	0,7%	-0,9%	0,5%	26,2%	0,6%	-1,5%	16,5%	45,9%
GRUPA AZOTY	101,20	10 039	-1,5%	-0,8%	10,7%	20,8%	-1,6%	-1,5%	26,8%	40,5%
GTC	6,80	3 129	-1,0%	0,1%	-5,3%	16,5%	-1,1%	-0,5%	10,8%	36,1%
ING BSK	116,50	15 157	-2,0%	7,2%	-8,6%	-3,7%	-2,1%	6,5%	7,5%	15,9%
JSW	9,00	1 057	2,4%	-13,5%	-27,7%	-24,7%	2,3%	-14,1%	-11,6%	-5,1%
KERNEL	46,48	3 704	-4,3%	3,7%	-12,9%	17,8%	-4,3%	3,0%	3,2%	37,5%
KGHM	56,10	11 220	0,4%	-7,0%	-41,1%	-45,1%	0,3%	-7,6%	-25,1%	-25,4%
LOTOS	27,75	5 130	0,9%	2,4%	-6,9%	-8,7%	0,8%	1,7%	9,2%	11,0%
LPP	5 495,00	10 084	-0,7%	1,9%	-26,7%	-24,5%	-0,8%	1,3%	-10,7%	-4,8%
mBANK	307,45	12 986	-1,1%	-1,8%	-20,8%	-18,9%	-1,2%	-2,4%	-4,8%	0,8%
NETIA	5,55	1 933	0,0%	7,1%	-1,4%	-0,9%	-0,1%	6,5%	14,7%	18,8%
ORANGE POLSKA	6,09	7 992	-1,9%	-1,6%	-19,9%	-23,3%	-2,0%	-2,3%	-3,8%	-3,6%
PEKAO	140,90	36 982	2,5%	0,0%	-8,2%	-14,1%	2,4%	-0,7%	7,8%	5,6%
PGE	12,84	24 008	0,6%	6,5%	-10,6%	-26,8%	0,5%	5,8%	5,5%	-7,1%
PGNIG	4,73	27 907	-2,5%	-4,8%	-29,6%	-28,0%	-2,6%	-5,5%	-13,5%	-8,3%
PKNORLEN	64,54	27 604	-1,6%	1,2%	-1,6%	-12,1%	-1,7%	0,6%	14,5%	7,6%
PKOBP	25,00	31 250	0,1%	-3,2%	-18,7%	-19,4%	0,0%	-3,9%	-2,6%	0,3%
PKP CARGO	57,25	2 564	-1,3%	-3,3%	-13,2%	-32,1%	-1,4%	-4,0%	2,9%	-12,4%
PZU	33,78	29 170	2,7%	6,8%	-13,1%	-23,1%	2,6%	6,2%	3,0%	-3,4%
SYNTHOS	3,93	5 200	-1,8%	14,9%	1,6%	-13,1%	-1,8%	14,2%	17,6%	6,6%
TAURON	2,95	5 170	2,1%	15,7%	-7,8%	-26,8%	2,0%	15,0%	8,3%	-7,1%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Czas na nową ustawę o CHF

Po wczorajszym dramacie na Wall Street rynki europejskie musiały zacząć czwartek od spadków. Zniżki były wysokie i wynosiły 2-3%, a WIG20 tracąc około 2% znajdował się wśród lepiej spisujących się parkietów. W przeciwieństwie do wielu innych giełd nie testowaliśmy minimów z ostatnich dni, co pokazuje lekką relatywną siłę w stosunku do otoczenia. Głównym wydarzeniem w Europie było pojawienie się doniesień o przeszkaniach policji w firmie Renault w sprawie możliwych oszustw przy normach emisji spalin. To pociągnęło akcje francuskiego koncernu w dół o 20%, osłabiło też znacząco inne spółki motoryzacyjne na naszym kontynencie. Przy obecnych złych nastrojach taka informacja zdecydowanie nie pomogła w stabilizacji na rynkach, z odsieczą przyszli dopiero Amerykanie, którzy po otwarciu sesji za oceanem zaczęli wzrastać. Dzięki rajdowi w końcówce europejskich notowań indeksowi WIG20 udało się wyjść na zamknięcie na 0,25% plus, w czym bardzo mocno pomógł silny popyt na akcje PZU (+2,4%) i Pekao. (+2,6%). Niezmiennie wśród głównych czynników wpływających na rynki wymieniałbym ropę. To jej mocny spadek wczoraj przeszkodził Wall Street i to jej silniejsze odbicie dziś pomogło w końcówce europejskiej sesji. Dla naszego rynku wyjątkowo istotna jest jutrzejsza sesja, gdyż poznamy na niej prezydencji projekt ustawy o kredytach walutowych. Łagodna wersja ustawy może być impulsem do powrotu kapitału zagranicznego do polskich banków (i dłuższego okresu relatywnej siły), natomiast radykalne rozwiązania prawne mogą pogрузić nasz rynek. Wersja pośrednia będzie oznaczało utrzymanie dotychczasowej korelacji z otoczeniem, gdzie odbywa się walka o dynamiczne odbicie lub jeszcze mocniejsze załamanie na rynkach jeśli S&P500 nie obroniłoby sierpniowego dołka.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Kurs EUR/PLN znajduje się najwyżej od ponad roku i testuje długoterminowy poziom oporu.

### EUR/PLN daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>JWC</b>	Deweloper szacuje, że w '16 zakontraktuje ok. 1,5-1,6 tys. lokali. Obecna oferta wynosi ponad 1,2 tys. mieszkań, a wprowadzonych ma być kolejne 2,1 tys. Docelowo poziom przedsprzedaży ma wynosić 1,5-1,7 tys. lokali. Jednocześnie JWC nie wyklucza zakupu nowych działek, w tym w nowych lokalizacjach, a zakupy miałyby być sfinalizowane z generowanych przepływów pieniężnych.
<b>Robyg</b>	Spółka podała, że w latach 2016-17 zamierza rekomendować wypłatę 65-80% wyniku netto. <i>BDM: Jest to kolejny pozytywny komunikat ze spółki w ostatnich dniach. Wcześniej deweloper wskazywał, że zamierza wypracować ok. 115 mln PLN zysku operacyjnego i istotnie zwiększyć wolumen przekazania w '16.</i>
<b>Qumak</b>	Konsorcjum, którego liderem jest spółka, zawarła umowę na zaaranżowanie, wykonanie i wyposażenie ekspozycji Centrum Nauki i Techniki w Łodzi. Wynagrodzenie netto ma być bliskie 33 mln PLN.
<b>JSW</b>	Zarząd i związki doszły do porozumienia ws. wyliczenia i terminu wypłaty 14. Pensji za '15. Ma ona być wypłacona do czerwca wraz z należnymi odsetkami.
<b>KGHM</b>	Zaczynający rok nie będzie dla nas zły, nadal jesteśmy w stanie generować godziwą marżę ponad koszty. Pomoże nam słaby złoty i chilijskie peso - mówi prezes KGHM Herbert Wirth. Prezes ocenia, że na rynku znalazło się sporo ciekawych aktywów, co oznacza idealny czas na zakupy. "Jest dobry czas na zakupy, ale myślę, że do 2018 r. KGHM z tego nie skorzysta" - powiedział Wirth. Prezes informuje, że mocno rośnie wyzwanie związane z realizacją strategii, która zakłada, że do 2020 r. spółka będzie produkować 1 mln ton miedzi ekwiwalentnej rocznie. Przygotowany plan finansowy na 2016 r. jest balansem między wydatkami, które spółka musi ponieść przy kontynuacji inwestycji a możliwościami przychodowymi. Wirth wierzy w Sierra Gorda. Spółka zbliża się do pełnych zdolności produkcyjnych na tym złożu.. "Zostało nam jeszcze parę procent" - mówi prezes. (Rzeczpospolita)
<b>Grupa Azoty</b>	Przedstawiciele Grupy Azoty Policie negocjują w Senegalii warunki przyznania spółce koncesji wydobywczej, która umożliwi budowę kolejnej kopalni fosforu. "Rozmowy z senegalskim rządem w tej sprawie są na ukończeniu. Mamy zapewnienie, że jeszcze w styczniu otrzymamy konieczne zezwolenia i ruszymy z budową kopalni" - powiedział Krzysztof Jaloński, prezes Polic. Spółka chce też na przełomie września i października zakończyć wybór wykonawcy budowy fabryki propylenu w Policach. Parkiet9)
<b>PKN Orlen</b>	Łączne szkody, które wywołał sierpniowy pożar na terenie należących do Unipetrolu zakładów petrochemicznych, wyniosły 12,4 mld koron, czyli ok. 2 mld zł - wynika z analizy towarzystwa ubezpieczeniowego Allianz. (Parkiet)
<b>Rainbow Tours</b>	Rainbow Tours już ma klientów z Izraela, a chce wejść z ofertą m.in. do Azji i na Bliski Wschód. (Puls Biznesu)

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

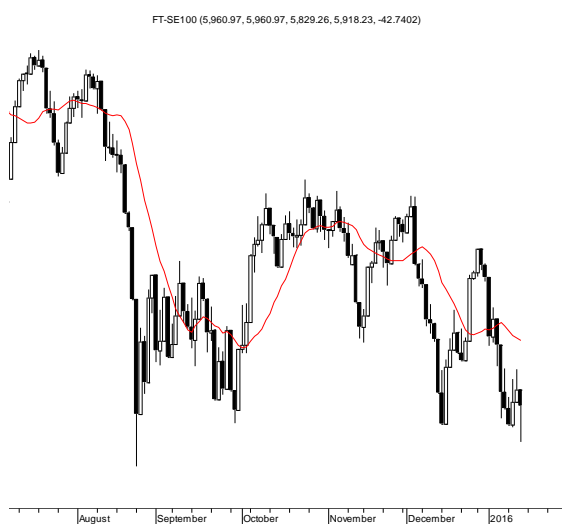
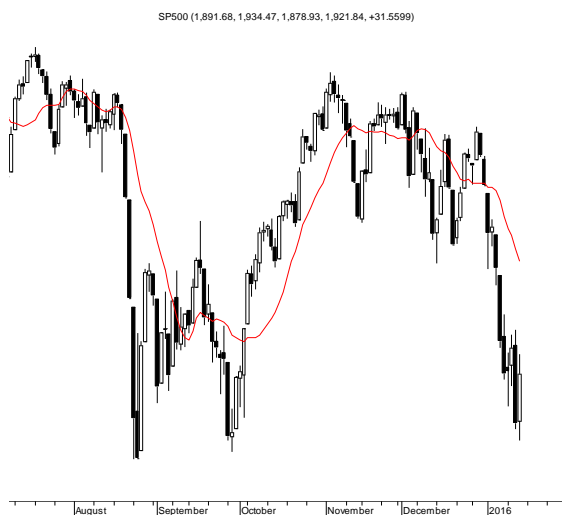
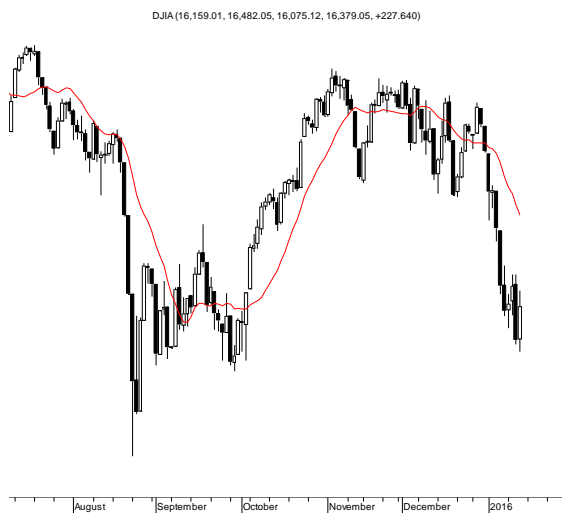
INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2016-01-14	370,5	0,2%	-5,1%	-6,7%	-12,6%
MSCI World	2016-01-14	1 544,3	0,3%	-5,0%	-5,8%	-11,5%
MSCI EM	2016-01-14	729,6	-0,9%	-6,2%	-14,7%	-22,4%
MSCI BRIC	2016-01-14	198,9	-0,3%	-8,2%	-15,0%	-25,3%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2016-01-14	44 708,0	-0,3%	1,6%	-12,9%	-15,4%
Polska WIG20	2016-01-14	1 772,5	0,3%	1,3%	-16,1%	-20,2%
Polska mWIG40	2016-01-14	3 501,0	-1,3%	2,8%	-6,9%	-6,4%
Polska sWIG80	2016-01-14	12 832,0	-1,0%	2,9%	-4,6%	-1,9%
Węgry BUX	2016-01-14	24 330,3	-0,2%	5,6%	10,9%	9,7%
Czechy PX	2016-01-14	914,7	-1,8%	-2,3%	-6,8%	-10,3%
Bulgaria Sofix	2016-01-14	451,1	0,1%	3,8%	2,6%	-4,1%
Rosja Micex	2016-01-14	1 680,8	-0,2%	-0,9%	-1,7%	4,9%
Rosja RTS (USD)	2016-01-14	693,0	-0,1%	-8,3%	-19,1%	-22,5%
Rumunia BET	2016-01-14	6 573,1	-2,4%	-6,8%	-9,7%	-13,2%
Turcja ISE 100	2016-01-14	72 508,7	-0,8%	3,8%	-9,2%	-13,2%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2016-01-14	3 073,0	-1,6%	-3,5%	-4,9%	-15,6%
W. Brytania FTSE 100	2016-01-14	5 961,0	-0,7%	0,8%	-4,9%	-10,8%
Francja CAC40	2016-01-14	4 391,9	-1,8%	-3,4%	-6,1%	-13,8%
Niemcy DAX	2016-01-14	9 961,0	-1,7%	-3,4%	-1,2%	-15,0%
Hiszpania IBEX 35	2016-01-14	8 934,5	-1,6%	-6,2%	-11,2%	-20,5%
Holandia AEX	2016-01-14	418,1	-1,1%	-1,7%	-4,4%	-15,3%
Szwecja OMX 30	2016-01-14	1 361,0	-1,6%	-3,6%	-7,1%	-17,0%
Austria ATX	2016-01-14	2 204,1	-1,5%	-5,3%	-7,0%	-13,4%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2016-01-14	16 151,4	1,4%	-5,6%	-2,6%	-8,1%
USA S&P500	2016-01-14	1 890,3	1,7%	-4,8%	-3,1%	-7,9%
USA Nasdaq Comp	2016-01-14	4 526,1	2,0%	-6,7%	-3,2%	-9,0%
Kanada S&P/TSX	2016-01-14	12 170,4	1,4%	-2,5%	-10,4%	-14,2%
Meksyk IPC	2016-01-14	41 008,8	0,8%	-1,3%	-5,7%	-7,5%
Brazylia BOVESPA	2016-01-14	38 944,4	1,4%	-11,7%	-15,4%	-25,8%
Argentyna MERVAL	2016-01-14	10 305,9	3,5%	-13,5%	-1,9%	-13,0%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2016-01-15	17 241,0	-2,7%	-8,6%	-3,5%	-14,7%
Hong Kong Hang Seng	2016-01-14	19 817,4	-0,6%	-7,0%	-11,4%	-20,1%
Chiny Shanghai Comp	2016-01-15	3 007,6	2,0%	-14,6%	-7,8%	-23,1%
Indie BSE30	2016-01-14	24 773,0	-0,3%	-1,5%	-7,3%	-10,9%
Indonezja JKSE	2016-01-14	4 513,2	-0,5%	3,2%	0,8%	-7,7%
Izrael TA 25	2016-01-14	1 497,8	-2,9%	-2,2%	-3,7%	-13,5%
Korea Kospi	2016-01-15	1 900,0	-0,8%	-1,4%	-5,4%	-7,7%
Australia S&P/ASX 200	2016-01-15	4 909,4	-1,6%	-0,2%	-4,4%	-9,0%

Źródło: Bloomberg

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2016-01-14	4 392,0	0,9%	-6,2%	-17,1%	-21,1%
Ropa WTI Crude	2016-01-14	31,2	2,4%	-19,0%	-35,5%	-42,4%
Złoto Spot \$/oz	2016-01-14	1 078,0	-1,2%	1,4%	-9,2%	-6,1%
Aluminium LME 3M	2016-01-14	1 462,0	0,8%	-2,0%	-8,2%	-14,4%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2016-01-14	1,983	-1,0%	-24,9%	-11,2%	-20,1%
Polska 10yr yield	2016-01-14	2,846	-1,0%	-12,9%	6,0%	-7,7%
Polska WIBOR 3M	2016-01-14	1,610	0,0%	-0,6%	-1,2%	-0,6%
Polska WIBOR 6M	2016-01-14	1,660	0,0%	-0,6%	-2,9%	-1,8%
USA 10yr yield	2016-01-14	2,087	-0,3%	-7,9%	3,5%	-11,3%
Niemcy 10yr yield	2016-01-14	0,574	1,2%	-10,5%	4,4%	-30,7%
Japonia 10yr yield	2016-01-14	0,244	22,0%	-18,7%	-24,7%	-46,5%
Hiszpania 10yr yield	2016-01-14	1,781	0,3%	1,1%	-1,5%	-11,6%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2016-01-14	2,691	0,8%	4,8%	8,1%	0,0%
Włochy 10yr yield	2016-01-14	1,311	-4,0%	-5,7%	-8,9%	-30,0%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2016-01-14	4,391	1,1%	1,5%	3,7%	6,3%
USD/PLN	2016-01-14	4,043	1,0%	2,1%	8,9%	7,2%
CHF/PLN	2016-01-14	4,021	1,2%	0,7%	2,8%	1,5%
EUR/USD	2016-01-14	1,086	0,1%	-0,6%	-4,7%	-0,8%
USD/JPY	2016-01-14	118,100	0,0%	-3,0%	-0,3%	-4,7%

**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.