

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 15 stycznia 2016

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 766	6	0,34%
Kurs zamknięcia	1 741	-25	-1,42%
Kurs min.	1 739	3	0,17%
Kurs max.	1 772	-3	-0,17%
Wolumen obrotu	24 303	-809	-3,22%
Otwarte pozycje	48 995	1 834	3,89%

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



W obliczu nowych dołków

Za nami tydzień odreagowania. Obraz psuje niestety słaby piątek, kiedy oprócz czynników zewnętrznych jak dalsze spadki cen ropy naftowej, dobiło nas opublikowanie prezydenckiego projektu ustawy o pomocy „frankowiczom” czy obniżenie ratingu przez S&P. Odreagowanie trwało do pierwszego oporu (38% zniesienia ostatnich spadków) czyli okolic 1780-1790 pkt. Cel został osiągnięty już w środę. Potem przeszkadzała zagranica, a piątek to już splot wielu negatywnych czynników zakończonych na 1741 pkt. Najbliższe wsparcie wynikające z techniki Fibonacciego to 1733 pkt, potem pojawia się perspektywa nowych dołków (poniżej 1699 pkt). Patrząc na zachowanie wolumenu i LOP, który spadał przy wzroście w pierwszej części tygodnia (zwykajnie pokrywanie „krótkich”) i wzrastał przy spadkach, bardziej prawdopodobny staje się atak na nowy dołek bessy. Dziś nastroje na rynkach zagranicznych są lepsze niż w ostatnich dniach. W Azji dominowały spadki ale bez dramatu. Kontrakty na DAX rosną o 0,5%. Niemiecki indeks jest już bardzo blisko sierpniowych/wrześniowych minimów. Bardzo ciekawie jest również na walutach. Po piątkowym obniżeniu ratingu złoty silnie osłabił się do głównych walut. Do dolara (4,11) nasza waluta jest najsłabsza od... 2002 roku. To spowodowało zejście już WIG20USD w rejony nowych minimów.

Krystian Brymora



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 15 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	1 766,35	1 734,87	-2,37%	1 734,87	1 769,67	34,8	678,6
WIG30	2 782,4	1 908,4	1 976,57	1 948,03	-2,22%	1 948,03	1 983,98	36,0	714,9
mWIG40	3 961,0	3 350,5	3 466,42	3 399,53	-1,63%	12 593,33	12 739,70	146,4	116,1
sWIG80	14 107,4	12 006,2	12 737,52	12 632,49	-0,57%	3 399,53	3 466,42	66,9	17,2
WIG-PL	58 998,6	44 068,2	45 179,76	44 591,47	-1,99%	44 591,47	45 179,76	588,3	786,2
WIG	57 460,4	43 239,8	44 354,09	43 719,53	-1,97%	43 719,53	44 479,75	760,2	804,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	56,76	4 127	-3,0%	-12,7%	-31,6%	-34,0%	-0,8%	-6,8%	-14,1%	-11,6%
ASSECOPOL	54,36	4 512	-0,1%	-4,6%	0,6%	-7,5%	2,1%	1,3%	18,1%	14,9%
BANK HANDLOWY	73,05	9 545	-2,2%	9,3%	-16,0%	-21,4%	0,0%	15,2%	1,5%	1,0%
BOGDANKA	33,14	1 127	2,0%	-1,4%	-43,7%	-40,1%	4,2%	4,5%	-26,2%	-17,7%
BZ WBK	249,15	24 724	-6,3%	-11,9%	-21,4%	-20,4%	-4,1%	-6,0%	-3,9%	2,0%
CCC	121,95	4 683	-0,2%	-10,0%	-29,5%	-35,8%	2,0%	-4,1%	-12,0%	-13,4%
CD PROJEKT	21,65	2 056	-3,8%	-4,2%	-19,9%	-18,9%	-1,6%	1,7%	-2,4%	3,5%
CYFROWY POLSAT	21,15	13 526	-1,6%	-3,4%	-17,1%	-9,3%	0,6%	2,5%	0,4%	13,1%
ENEA	10,70	4 723	1,0%	-8,1%	-21,1%	-30,4%	3,3%	-2,2%	-3,7%	-8,0%
EUROCASH	47,95	6 657	-1,3%	-9,4%	1,5%	21,2%	0,9%	-3,5%	19,0%	43,6%
GRUPA AZOTY	99,00	9 820	-2,2%	2,8%	9,3%	18,6%	0,0%	8,7%	26,8%	41,0%
GTC	6,90	3 175	1,5%	1,0%	-3,5%	20,6%	3,7%	6,9%	14,0%	43,0%
ING BSK	115,10	14 975	-1,2%	-1,6%	-9,7%	-5,7%	1,0%	4,3%	7,8%	16,7%
JSW	9,69	1 138	7,7%	-7,6%	-21,9%	-19,4%	9,9%	-1,7%	-4,4%	3,0%
KERNEL	45,48	3 624	-2,2%	-1,6%	-16,7%	14,0%	0,1%	4,3%	0,8%	36,4%
KGHM	52,90	10 580	-5,7%	-12,4%	-43,7%	-48,1%	-3,5%	-6,5%	-26,2%	-25,7%
LOTOS	27,37	5 060	-1,4%	-2,7%	-7,3%	-11,1%	0,9%	3,2%	10,2%	11,3%
LPP	5 344,00	9 807	-2,7%	-4,2%	-29,6%	-27,8%	-0,5%	1,7%	-12,1%	-5,4%
mBANK	287,35	12 137	-6,5%	-10,6%	-25,7%	-26,5%	-4,3%	-4,7%	-8,2%	-4,1%
NETIA	5,52	1 922	-0,5%	2,2%	2,0%	-5,2%	1,7%	8,1%	19,5%	17,2%
ORANGE POLSKA	6,14	8 058	0,8%	-7,0%	-18,0%	-26,9%	3,0%	-1,1%	-0,5%	-4,5%
PEKAO	136,50	35 827	-3,1%	-9,1%	-11,8%	-19,2%	-0,9%	-3,2%	5,7%	3,2%
PGE	12,67	23 690	-1,3%	-0,9%	-12,0%	-30,6%	0,9%	5,0%	5,5%	-8,2%
PGNIG	4,71	27 789	-0,4%	-9,1%	-30,1%	-28,4%	1,8%	-3,2%	-12,6%	-6,0%
PKNORLEN	64,84	27 733	0,5%	0,6%	0,5%	-10,9%	2,7%	6,5%	18,0%	11,5%
PKOBP	23,96	29 950	-4,2%	-12,3%	-20,6%	-22,5%	-1,9%	-6,4%	-3,1%	-0,1%
PKP CARGO	56,00	2 508	-2,2%	-12,5%	-13,2%	-33,8%	0,0%	-6,6%	4,3%	-11,4%
PZU	33,10	28 583	-2,0%	-2,3%	-14,5%	-25,1%	0,2%	3,6%	3,0%	-2,7%
SYNTHOS	3,85	5 095	-2,0%	3,8%	1,9%	-19,1%	0,2%	9,7%	19,3%	3,3%
TAURON	2,83	4 960	-4,1%	-2,1%	-12,4%	-31,6%	-1,8%	3,8%	5,1%	-9,2%

KOMENTARZ PO SESJI

Komentarz po sesji:

Kurs sprawiedliwy

W piątek na świecie ponownie kluczowa była ropa. Mocny ruch spadkowy ropy rozpoczęty w nocy, a kontynuowany w trakcie europejskiej sesji pociągnął dziś w dół światowe indeksy. W Europie 2-3% zniżki były normą i można założyć, że póki nie dojdzie do odbicia na rynku ropy rynki mogą kontynuować swoją bolesną korektę spadkową. GPW miała jednak dzisiaj inne zadanie – ocenę propozycji Prezydenta dotyczących kredytów walutowych. Z punktu widzenia rynku kapitałowego kuriozalne było opublikowanie ustawy grupie „frankowiczów”, a dopiero po kilku godzinach podanie jej do publicznej wiadomości. Minister z rozbijającą szczerością ogłosił, że nie widzi w tym żadnego problemu, co pokazuje, jak klasa polityczna traktuje dostęp do informacji poufnych. Ważniejsze od tego elementu były jednak szczegóły ustawy. Projekt jest skomplikowany, przez co rynek w pierwszych minutach nie potrafił go ocenić, ale z każdą kolejną godziną inwestorzy uświadamiali sobie, że zwrot spreadów oraz spłata kredytu po „kursie sprawiedliwym” oznacza wielkie problemy dla sektora. Akcje banków z ekspozycją na kredyty walutowe były bardzo mocno wyprzedawane – Getin Noble i Millennium spadły ponad 7%, mBank i BZ WBK ponad 6%, a PKO 4,1%. Pojawiają się głosy z rynku, że ustawy wprowadzić się nie da, że KNF opublikuje jej bardzo negatywne skutki, natomiast na razie sygnał dla inwestorów w kraju i na świecie jest oczywisty - politycy z zadowoleniem ogłaszają poważny szok dla sektora bankowego. Ponadto mówią o „utraconych korzyściach”, a nie o stratach oraz nie widzą niczego złego we wstecznym zmienianiu warunków umów między dwoma stronami. Trudno w takiej sytuacji dobrze traktować Polski rynek, a jednak mimo spadków banków WIG20 trzymał się dziś blisko otoczenia, co potwierdza, że zeszłoroczne spadki zdyskontowały część tego typu ryzyk. Pesymiści powiedzą, że rynek dopiero w najbliższych dniach przeliczy skutki ustawy i znacznie mocniej przeceni banki. Optymiści powiedzą, że wiele jest już w cenach, a ostateczna ustawa może być łżejsza niż te propozycje. W historii polskiego rynku finansowego i kapitałowego uznałbym jednak ten dzień za kolejny istotny cios w jego fundamenty i wiarygodność, a hasło „kurs sprawiedliwy” jest tego kwintesencją. Nawet jeśli w średnim terminie obecne wyceny uwzględniają tą ustawę, krótkoterminowa kontynuacja przeceny spółek bankowych jest bardzo prawdopodobna.

Piotr Kaczmarek, CFA

WYKRES DNIA

W wyniku obniżenia ratingu Polski przez agencję Standard & Poors do „BBB+” z „A-”, kurs USD/PLN znalazł się najwyżej od 2003 roku.

USD/PLN daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Empik	Empik Media & Fashion podpisał z funduszem Bridgepoint przedwstępną umowę sprzedaży spółek z grupy Smyk. Wartość transakcji wynosi 1,06 mld zł, w tym cena nabycia wynosi 634,8 mln PLN
Info Scan	Info Scan, notowana na New Connect spółka badawczo-rozwojowa zajmująca się nowymi technologiami w telemedycynie, podniosła prognozę EBITDA za II półrocze 2015 roku do 347,8 tys. zł, a prognozę przychodów w tym okresie do 567,5 tys. PLN - podała spółka w komunikacie. Prognozy Info Scanu na lata 2016 i 2017 pozostały bez zmian.
CCC	CCC kupiła 74,99 % akcji Eobuwie.pl za prawie 130 mln zł
Banki	<p>Prezydent podpisał w piątek ustawę o podatku od niektórych instytucji finansowych.</p> <p>Kancelaria Prezydenta przygotowała projekt ustawy dotyczący kredytów walutowych, który zakłada trzy mechanizmy restrukturyzacji kredytów. Oprócz restrukturyzacji dobrowolnej, proponuje się restrukturyzację przymusową, w której określony ma być tzw. kurs sprawiedliwy, który będzie wyliczany indywidualnie. Kurs sprawiedliwy jest wyliczany indywidualnie, w stosunku do danej umowy kredytowej, jest wyliczany raz i służy już spłacie tego kredytu do końca jego trwania. Może też służyć oczywiście nadpłacie kredytu i spłacie kredytu w całości Ostatni mechanizm zakłada przeniesienie nieruchomości na kredytodawcę ze skutkiem zwolnienia z długu. Do 20 % należnego miesięcznie podatku bankowego banki będą mogły odliczać w ramach tej straty wynikającej z implementacji ustawy.</p> <p>Komisja Nadzoru Finansowego deklaruje, że policzy skutki przedstawionego w piątek przez Kancelarię Prezydenta Andrzeja Dudy projektu restrukturyzacji kredytów walutowych dla stabilności systemu finansowego.</p>
Izo-Blok	Izo-Blok otrzymała od spółki Jaguar Land Rover Limited zamówienie, którego łączna wartość wynosi 3,6 mln euro. Zamówienie dotyczy dostawy części samochodowych z tworzywa EPP. Przewidywany termin rozpoczęcia realizacji zamówienia został określony na lipiec 2017
Torpol	Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył zaangażowanie w akcjonariat Torpolu do 4,81 %
Maco Games	Macro Games szacuje, że osiągnie w 2016 r. dwukrotny wzrost przychodów rdr i zwiększy marżę EBITDA o co najmniej 10 % Wspomniane efekty mają być rezultatem wprowadzenia nowej strategii spółki.
Bogdanka	<p>Bogdanka wyprodukowała w czwartym kwartale 2,55 mln ton węgla handlowego wobec 2,56 mln ton rok wcześniej. Narastająco, w całym 2015 roku, produkcja węgla handlowego wyniosła ok. 8,5 mln ton, zgodnie z wcześniejszymi planami.</p> <p>Bogdanka liczy, że jej wydobywanie będzie w kolejnych latach stopniowo rosnąć i do 2020 roku dojdzie do 10-11 mln ton, czyli poziomu pełnego wykorzystania mocy</p>
Agora	Liczba prenumerat cyfrowych "Gazety Wyborczej" wyniosła na koniec grudnia 2015 r. ponad 77 tys. W ocenie Agory liczba subskrypcji cyfrowych dziennika będzie nadal wzrastać i na koniec 2016 r. liczba prenumerat cyfrowych wyniesie ok. 90 tys.

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

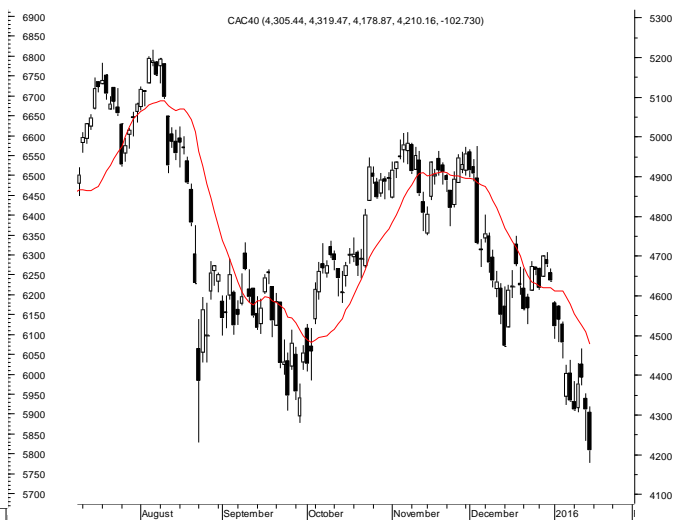
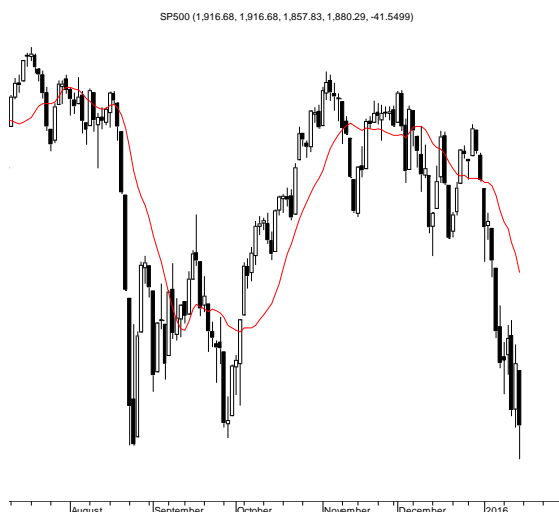
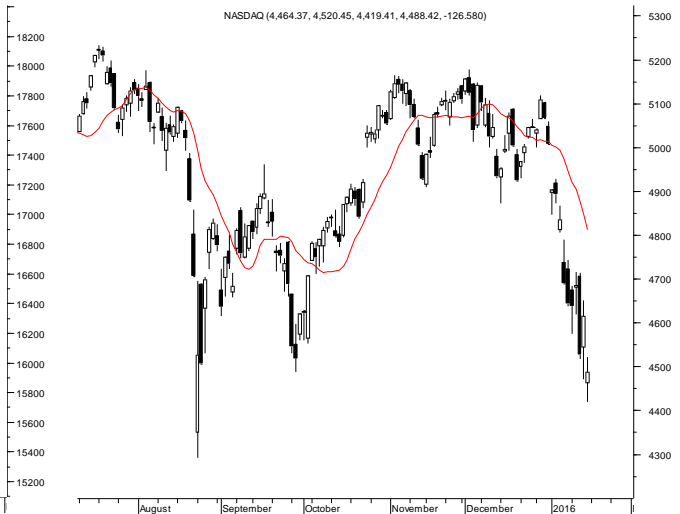
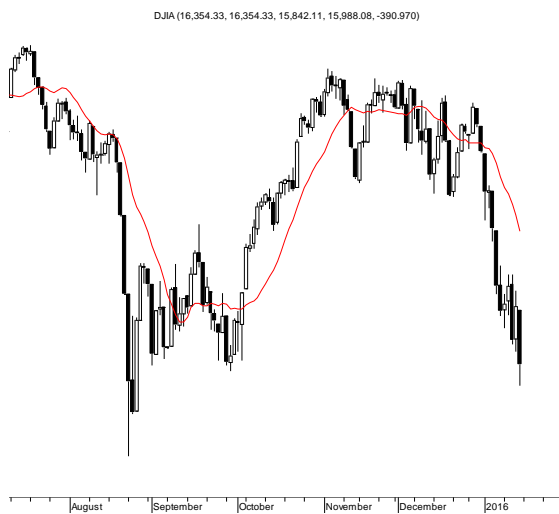
INDEKSY I WSKAŹNIKI

			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2016-01-15	371,2	-1,8%	-7,6%	-9,7%	-14,1%
MSCI World	2016-01-15	1 549,1	-1,8%	-7,5%	-8,8%	-13,0%
MSCI EM	2016-01-15	723,2	-1,9%	-8,9%	-17,8%	-23,7%
MSCI BRIC	2016-01-15	198,3	-2,7%	-11,3%	-18,6%	-26,8%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2016-01-15	44 596,1	-2,0%	-1,3%	-15,3%	-17,1%
Polska WIG20	2016-01-15	1 777,0	-2,4%	-2,1%	-18,8%	-22,0%
Polska mWIG40	2016-01-15	3 455,8	-1,6%	0,0%	-9,4%	-8,6%
Polska sWIG80	2016-01-15	12 705,1	-0,6%	1,4%	-5,6%	-2,6%
Węgry BUX	2016-01-15	24 284,3	-1,7%	3,5%	8,5%	7,2%
Czechy PX	2016-01-15	898,6	-1,9%	-5,2%	-8,6%	-12,7%
Bulgaria Sofix	2016-01-15	451,4	-0,3%	3,2%	2,3%	-4,8%
Rosja Micex	2016-01-15	1 608,4	-4,3%	-7,0%	-6,4%	-0,7%
Rosja RTS (USD)	2016-01-15	653,0	-5,8%	-16,1%	-24,9%	-27,2%
Rumunia BET	2016-01-15	6 414,9	-1,2%	-7,6%	-10,5%	-15,0%
Turcja ISE 100	2016-01-15	71 940,6	-1,2%	-1,5%	-10,2%	-13,9%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2016-01-15	3 024,0	-2,4%	-8,8%	-8,5%	-18,0%
W. Brytania FTSE 100	2016-01-15	5 918,2	-1,9%	-3,5%	-7,8%	-12,5%
Francja CAC40	2016-01-15	4 312,9	-2,4%	-8,6%	-9,7%	-16,1%
Niemcy DAX	2016-01-15	9 794,2	-2,5%	-8,7%	-5,2%	-17,3%
Hiszpania IBEX 35	2016-01-15	8 787,7	-2,7%	-11,4%	-14,2%	-23,2%
Holandia AEX	2016-01-15	413,4	-2,4%	-6,9%	-8,7%	-17,8%
Szwecja OMX 30	2016-01-15	1 339,5	-2,6%	-8,5%	-10,1%	-18,4%
Austria ATX	2016-01-15	2 169,9	-2,6%	-10,2%	-10,6%	-15,4%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2016-01-15	16 379,1	-2,4%	-8,7%	-6,1%	-10,3%
USA S&P500	2016-01-15	1 921,8	-2,2%	-7,8%	-6,6%	-9,8%
USA Nasdaq Comp	2016-01-15	4 615,0	-2,7%	-10,1%	-7,5%	-11,4%
Kanada S&P/TSX	2016-01-15	12 336,0	-2,1%	-6,3%	-12,0%	-16,3%
Meksyk IPC	2016-01-15	41 352,8	-1,2%	-4,8%	-6,9%	-8,6%
Brazylia BOVESPA	2016-01-15	39 500,1	-2,4%	-14,0%	-18,2%	-27,1%
Argentyna Merval	2016-01-15	10 666,3	-6,1%	-18,6%	-9,8%	-18,5%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2016-01-18	17 147,1	-0,5%	-7,5%	-5,1%	-15,5%
Hong Kong Hang Seng	2016-01-15	19 520,8	-1,5%	-8,2%	-14,5%	-21,1%
Chiny Shanghai Comp	2016-01-18	2 901,0	-3,5%	-17,3%	-13,1%	-23,5%
Indie BSE30	2016-01-15	24 455,0	-1,3%	-3,4%	-9,3%	-12,9%
Indonezja JKSE	2016-01-15	4 524,0	0,2%	2,6%	0,5%	-6,8%
Izrael TA 25	2016-01-17	1 454,4	-2,9%	-2,2%	-3,7%	-13,5%
Korea Kospi	2016-01-18	1 878,9	-1,1%	-2,8%	-7,6%	-9,3%
Australia S&P/ASX 200	2016-01-18	4 892,8	-0,3%	-0,1%	-5,3%	-10,2%

Źródło: Bloomberg

			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2016-01-15	4 415,5	0,5%	-3,3%	-16,8%	-20,2%
Ropa WTI Crude	2016-01-15	29,4	-5,7%	-18,4%	-40,2%	-45,1%
Złoto Spot \$/oz	2016-01-15	1 090,2	1,1%	2,3%	-7,8%	-3,9%
Aluminium LME 3M	2016-01-15	1 482,5	1,4%	0,8%	-5,8%	-13,7%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2016-01-15	2,066	4,2%	-15,9%	-6,6%	-15,0%
Polska 10yr yield	2016-01-15	2,888	1,5%	-5,8%	8,3%	-4,3%
Polska WIBOR 3M	2016-01-15	1,600	-0,6%	-1,2%	-1,8%	-1,2%
Polska WIBOR 6M	2016-01-15	1,660	0,0%	-0,6%	-2,9%	-1,8%
USA 10yr yield	2016-01-15	2,035	-2,5%	-7,7%	0,1%	-13,3%
Niemcy 10yr yield	2016-01-15	0,540	-5,9%	-1,5%	-1,5%	-31,5%
Japonia 10yr yield	2016-01-15	0,221	-9,4%	-18,1%	-30,9%	-48,1%
Hiszpania 10yr yield	2016-01-15	1,752	-1,6%	3,5%	-1,0%	-9,5%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2016-01-15	2,737	1,7%	10,0%	12,4%	3,6%
Włochy 10yr yield	2016-01-15	1,329	1,4%	-7,5%	-8,7%	-26,6%
kursy walut						
EUR/PLN	2016-01-15	4,481	2,0%	4,9%	5,6%	8,6%
USD/PLN	2016-01-15	4,110	1,6%	4,6%	9,6%	8,0%
CHF/PLN	2016-01-15	4,104	2,1%	3,6%	4,7%	3,9%
EUR/USD	2016-01-15	1,092	0,5%	0,4%	-3,6%	0,7%
USD/JPY	2016-01-15	116,980	-0,9%	-3,4%	-2,1%	-5,9%

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.