

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 18 stycznia 2016**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 720	-46 -2,60%	
Kurs zamknięcia	1 678	-63 -3,62%	
Kurs min.	1 678	-61 -3,51%	
Kurs max.	1 731	-41 -2,31%	
Wolumen obrotu	22 483	-1 820 -7,49%	
Otwarte pozycje	48 316	-679 -1,39%	

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej– 1791

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 1827

Najbliższe poziomy oporu: 1787 1859 1917 1950

Najbliższe poziomy wsparcia: 1632 1600 1550 1500

FW20 (1,720.00, 1,731.00, 1,678.00, 1,678.00, -63.0000)



**Wyrzedaży ciąg dalszy**

Wczorajsza sesja upłynęła pod znakiem wyznaczania nowych minimów. Słabe nastroje były reakcją na piątkową obniżkę ratingu Polski przez Standard & Poors i w efekcie bariera 1700 pkt. ostatecznie pękła. Dziś o poranku kontrakty na główne światowe indeksy wyraźnie zyskują w reakcji na mocną sesję w Chinach, gdyż tamtejsze parkiety zyskują około 3%. Mocno na plusie znajdują się również kontrakty na amerykańskie indeksy, które są ponad 1% nad kreską, a w przypadku futures na DAX i Euro Stoxx50 jest to ponad 2%. Powinno to ustawić otwarcie notowań w Warszawie tym bardziej, że praktycznie wszystkie ryzyka związane ze zmianami legislacyjnymi w obszarze finansów są już znane i nie powinno tutaj być jakichś negatywnych zaskoczeń. Dziś w kalendarium makro będą głównie dane o inflacji. O 8:00 poznaliśmy wskaźnik CPI z Niemiec, gdzie nie było zaskoczeń, a w trakcie dnia opublikowane zostaną jeszcze wskaźniki inflacji konsumenckiej w Strefie Euro i UK. Na godzinę 9:30 jest zaplanowane wystąpienie szefa NBP Marka Belki, a o 11:00 jakimś impulsem dla europejskich parkietów może być odczyt indeksu instytutu ZEW w Niemczech. Polscy inwestorzy chcąc myśleć o wyprowadzaniu jakiegoś większego odreagowania tegorocznych spadków będą musieli pokonać najbliższy istotny opór, który znajduje się na poziomie zeszytygodniowych szczytów. Dotychczasowe odreagowania kończyły się na pierwszych możliwych oporach co pokazuje siłę niedźwiedzi.

Marek Jurzec

WIG20 (1,712.35, 1,725.11, 1,678.78, 1,679.22, -55.6500)



**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 18 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	1 678,8	1 712,35	1 679,22	-3,21%	1 678,78	1 725,11	46,3	544,3
WIG30	2 782,4	1 887,4	1 921,43	1 887,38	-3,11%	1 887,38	1 934,65	47,3	569,9
mWIG40	3 961,0	3 315,5	3 346,65	3 315,49	-2,47%	12 362,75	12 538,59	175,8	97,5
sWIG80	14 107,4	12 006,2	12 530,13	12 380,93	-1,99%	3 315,49	3 375,12	59,6	30,2
WIG-PL	58 998,6	43 302,7	43 962,21	43 302,66	-2,89%	43 302,66	43 962,21	659,5	655,8
WIG	57 460,4	42 464,6	43 155,99	42 464,60	-2,87%	42 464,60	43 392,12	927,5	665,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	54,00	3 926	-4,9%	-16,9%	-34,8%	-37,2%	-1,7%	-8,1%	-15,0%	-12,4%
ASSECOPOL	54,75	4 544	0,7%	-3,9%	-0,5%	-6,9%	3,8%	4,9%	19,3%	17,9%
BANK HANDLOWY	71,83	9 385	-1,7%	7,5%	-18,3%	-22,8%	1,4%	16,3%	1,5%	2,1%
BOGDANKA	32,60	1 109	-1,6%	-3,0%	-44,1%	-41,1%	1,5%	5,8%	-24,3%	-16,3%
BZ WBK	232,45	23 067	-6,7%	-17,8%	-26,4%	-25,7%	-3,6%	-9,0%	-6,6%	-0,9%
CCC	116,25	4 464	-4,7%	-14,2%	-33,2%	-38,8%	-1,6%	-5,4%	-13,4%	-14,0%
CD PROJEKT	21,40	2 032	-1,2%	-5,3%	-19,7%	-19,8%	2,0%	3,5%	0,1%	5,0%
CYFROWY POLSAT	20,84	13 328	-1,5%	-4,8%	-14,0%	-10,6%	1,6%	4,0%	5,8%	14,2%
ENEA	10,30	4 547	-3,7%	-11,5%	-24,9%	-33,0%	-0,6%	-2,7%	-5,1%	-8,2%
EUROCASH	47,00	6 525	-2,0%	-11,2%	-3,7%	18,8%	1,1%	-2,3%	16,1%	43,6%
GRUPA AZOTY	96,80	9 602	-2,2%	0,5%	3,9%	16,0%	0,9%	9,4%	23,7%	40,8%
GTC	6,90	3 175	0,0%	1,0%	-1,4%	20,6%	3,1%	9,8%	18,4%	45,4%
ING BSK	108,85	14 161	-5,4%	-7,0%	-15,4%	-10,8%	-2,3%	1,9%	4,4%	14,0%
JSW	9,30	1 092	-4,0%	-11,3%	-24,9%	-22,6%	-0,9%	-2,5%	-5,1%	2,2%
KERNEL	44,10	3 514	-3,0%	-4,6%	-19,4%	10,6%	0,1%	4,2%	0,4%	35,4%
KGHM	53,20	10 640	0,6%	-11,9%	-41,7%	-47,8%	3,7%	-3,1%	-21,9%	-23,0%
LOTOS	26,70	4 936	-2,4%	-5,1%	-10,7%	-13,3%	0,7%	3,7%	9,1%	11,5%
LPP	5 190,00	9 525	-2,9%	-7,0%	-31,9%	-29,9%	0,2%	1,8%	-12,1%	-5,0%
mBANK	275,30	11 628	-4,2%	-14,4%	-29,1%	-29,6%	-1,1%	-5,5%	-9,3%	-4,8%
NETIA	5,50	1 915	-0,4%	1,9%	1,5%	-5,5%	2,8%	10,7%	21,3%	19,3%
ORANGE POLSKA	6,13	8 045	-0,2%	-7,1%	-16,6%	-27,0%	3,0%	1,7%	3,2%	-2,2%
PEKAO	132,05	34 659	-3,3%	-12,0%	-14,5%	-21,9%	-0,1%	-3,2%	5,3%	2,9%
PGE	12,15	22 718	-4,1%	-5,0%	-15,0%	-33,5%	-1,0%	3,8%	4,8%	-8,7%
PGNIG	4,47	26 373	-5,1%	-13,7%	-34,3%	-32,1%	-2,0%	-4,9%	-14,5%	-7,3%
PKNORLEN	63,53	27 172	-2,0%	-1,5%	-1,9%	-12,7%	1,1%	7,4%	17,9%	12,1%
PKOBP	22,63	28 288	-5,6%	-17,1%	-24,3%	-26,8%	-2,4%	-8,3%	-4,5%	-2,0%
PKP CARGO	53,30	2 387	-4,8%	-16,7%	-18,5%	-37,0%	-1,7%	-7,9%	1,3%	-12,2%
PZU	32,00	27 633	-3,3%	-5,5%	-16,4%	-27,6%	-0,2%	3,3%	3,3%	-2,8%
SYNTHOS	3,90	5 161	1,3%	5,1%	2,1%	-18,1%	4,4%	13,9%	21,9%	6,7%
TAURON	2,81	4 925	-0,7%	-2,8%	-13,0%	-32,1%	2,4%	6,1%	6,8%	-7,3%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Kredyty walutowe i nowy rating Polski

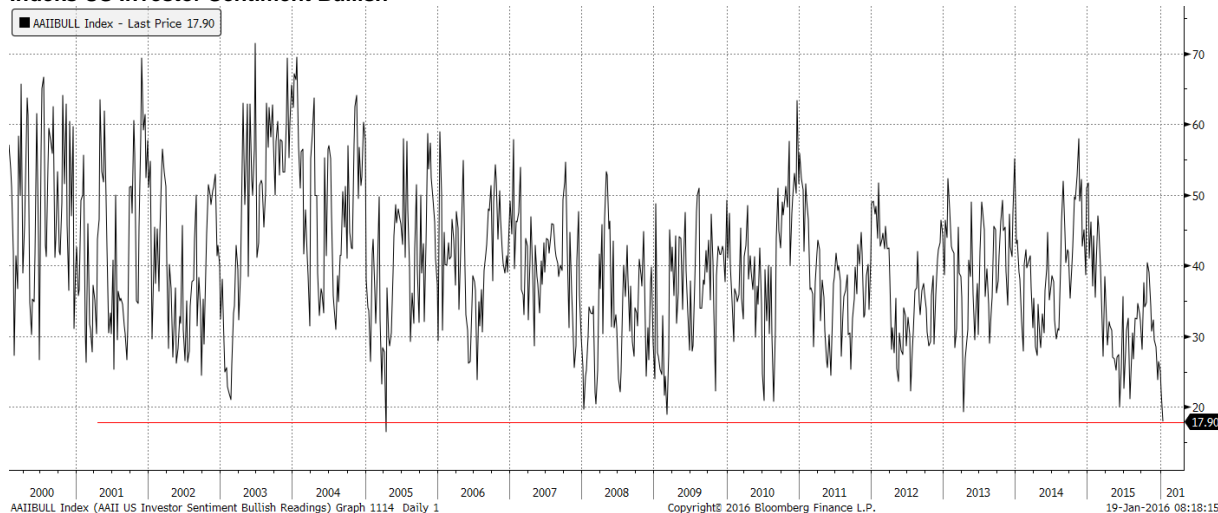
Na zamknięciu piątkowej sesji uzasadniony niepokój mogli czuć akcjonariusze polskich banków. Niebezpieczny projekt ustawy o kredytach walutowych stwarzał ryzyko dalszej wyprzedaży spółek z sektora po przeliczeniu przez weekend negatywnych skutków ustawy przez analityków. Niestety nie było to jedyne zmartwienie GPW – oliwy do ognia dołała po piątkowej sesji agencja S&P niespodziewanie tnąc rating inwestycyjny polski. To połączenie dwóch negatywnych czynników gwarantowało nam dziś spadek na GPW. Ten na początku dnia wynosił około 2% i choć w trakcie sesji starał nam się pomagać niemiecki DAX, to w kolejnych godzinach cofnięcie niemieckiego indeksu do punktu odniesienia pozwoliło niedźwiedziom na zepchnięcie WIG20 poniżej 1700 punktów. To natomiast przy fundamentalnym podłożu przeceny w Warszawie przyspieszyło zniżkę w końcówce i ostatecznie indeks blue chips spadł o 3,2%. Na czele wyprzedaży znalazły się oczywiście banki, choć zły sentyment do sektora spowodował, że nie spadały jedynie banki „frankowe”, ale też te, które takich kredytów w bilansie nie posiadają. Po dłuższym okresie ruchów równo z otoczeniem polscy politycy zaserwowali nam kolejny dzień relatywnej słabości, a co najgorsze trudno ocenić, jak długo ta relatywna słabość może potrwać. Musimy martwić się nie tylko o to, czy po fatalnym początku roku S&P500 obroni wsparcie i znacznie mocniejsze odbicie, ale czy też polski rynek w ogóle będzie w tym uczestniczył. Zmiana jest, ale czy dobra?

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Indeks „byczego” nastawienia amerykańskich inwestorów spada od końcówki 2014 roku. Jego ostatni odczyt był najniższym od 2Q'05!

### Indeks US Investor Sentiment Bullish



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>BZ WBK</b>	BZ WBK szacuje, że podatek bankowy pomniejszy zysk netto banku w 2016 r. o około 405 mln PLN.
<b>mBank</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów nałożył na mBank 6,59 mln PLN kary za na niewzglądanie ujemnego oprocentowania kredytów hipotecznych we frankach szwajcarskich
<b>KGHM</b>	Walne zgromadzenie KGHM powołało w poniedziałek do rady nadzorczej spółki Miłosza Stanisławskiego, Radosława Barszcza, Michała Czarnika, Cezarego Godziuka, Dominika Hunka i Jarosława Witkowskiego.
<b>JSW</b>	Jastrzębska Spółka Węglowa analizuje, które z należących do niej aktywów mogą znaleźć się poza jej grupą kapitałową. Ewentualna sprzedaż wybranego majątku lub jego zagospodarowanie w innej formie ma służyć pozyskaniu kapitału przez będącą w kłopotach finansowych firmę.
<b>Dom Development</b>	Dom Development wprowadził do oferty 93 lokale na warszawskim Bemowie w ramach III etapu inwestycji Osiedle Przyjaciół.
<b>Inpro</b>	Grupa Inpro przekazała w zeszłym roku 556 lokali wobec 334 rok wcześniej. W samym 4Q'15 deweloper wydał klientom 237 mieszkań i domów.
<b>Arctic Paper</b>	Zarząd spółki zależnej Emitenta - Arctic Paper Grycksbo AB (Szwecja) rozpoczął negocjacje ze związkami zawodowymi fabryki, których celem jest redukcja kosztów stałych o około 12 MSEK(około 5,8 MPLN) w roku 2016 i o około 25 MSEK(około 12 MPLN) w roku 2017, a także poprawa wydajności produkcji fabryki w Grycksbo. W tym celu zakład może potencjalnie zmniejszyć zatrudnienie o około 40 osób w ciągu 2016 roku.  <i>BDM: podjęte działania są częścią programu poprawy efektywności, który spółka ogłosiła w lipcu 2015 roku, a czego nie zakładaliśmy w naszym ostatnim raporcie analitycznym z grudnia 2015 roku. Fabryka Grycksbo obecnie najbardziej obciąża wyniki Grupy (ok. 20 mln PLN straty EBITDA w 2015 roku vs 25 mln PLN zysku w 2014 roku).</i>
<b>Banki</b>	Prezydencka propozycja rozwiązania problemu kredytów walutowych może kosztować banki 30-40 mld PLN. Są też bardziej dramatyczne prognozy. Bankowcy i analitycy nie wierzą, że prezydencki projekt wejdzie w życie w proponowanym kształcie- Rzeczpospolita
<b>Rynek ropy</b>	Kolejni eksperci rynków energetycznych są przekonani, że spadek cen poniżej 20 USD/bbl jest jak najbardziej prawdopodobny. I to już wkrótce. Ceny tegoroczne mają się wahać w granicach 25-40 USD/bbl Brenta.- Rzeczpospolita
<b>PKN</b>	Prezes Orlenu kontynuuje strategię poprzednika. Podstawowe cele koncernu się nie zmieniają. Jednocześnie nie jest wykluczony przegląd strategii, tak by dostosować ją do zmieniającego się otoczenia- Rzeczpospolita
<b>Midas</b>	Giełdowi inwestorzy przychylniej spojrzeli na Midasa. Notowania akcji spółki dziś należącej w 66% do Zygmunta Solorza-Żaka rosną w oczekiwaniu na przejście i nową strategię wykorzystania częstotliwości- Rzeczpospolita
<b>PZU</b>	Na początku stycznia minister skarbu zapowiedział, że w ciągu kilku-kilkunastu dni rynki poznają nowego szefa PZU. Wszystko wskazuje na to, że dostaną na tacy cały zarząd. Zbierająca się dziś rada nadzorcza spółki ma zająć się sprawami kadrowymi. Na szefa firmy jest tylko jeden kandydat - Michał Krupiński, były wiceminister skarbu, a od 2011 r. dyrektor w Bank of America Merrill Lynch- Puls Biznesu.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2016-01-18	364,5	-0,5%	-7,6%	-10,5%	-15,1%
MSCI World	2016-01-18	1 521,0	-0,5%	-7,2%	-9,6%	-14,0%
MSCI EM	2016-01-18	709,2	-0,8%	-10,9%	-18,5%	-24,7%
MSCI BRIC	2016-01-18	193,0	-1,1%	-13,1%	-19,9%	-28,3%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2016-01-18	43 719,5	-2,9%	-7,7%	-17,4%	-20,5%
Polska WIG20	2016-01-18	1 734,9	-3,2%	-9,7%	-20,9%	-25,4%
Polska mWIG40	2016-01-18	3 399,5	-2,5%	-4,7%	-11,6%	-11,9%
Polska sWIG80	2016-01-18	12 632,5	-2,0%	-2,4%	-8,0%	-6,1%
Węgry BUX	2016-01-18	23 882,9	-2,9%	-2,1%	6,1%	3,1%
Czechy PX	2016-01-18	881,1	-1,5%	-6,4%	-10,6%	-15,2%
Bulgaria Sofix	2016-01-18	450,3	-0,9%	1,2%	1,5%	-5,9%
Rosja Micex	2016-01-18	1 622,4	0,9%	-5,0%	-4,8%	-0,4%
Rosja RTS (USD)	2016-01-18	646,9	-0,9%	-14,9%	-26,0%	-28,2%
Rumunia BET	2016-01-18	6 340,4	-5,1%	-11,5%	-15,1%	-20,7%
Turcja ISE 100	2016-01-18	71 062,0	0,0%	-1,9%	-9,4%	-14,0%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2016-01-18	2 952,5	-0,6%	-9,8%	-9,7%	-19,5%
W. Brytania FTSE 100	2016-01-18	5 804,1	-0,4%	-4,5%	-8,7%	-13,1%
Francja CAC40	2016-01-18	4 210,2	-0,5%	-9,3%	-10,6%	-17,8%
Niemcy DAX	2016-01-18	9 545,3	-0,2%	-10,2%	-5,8%	-18,4%
Hiszpania IBEX 35	2016-01-18	8 543,6	-0,9%	-12,3%	-16,1%	-25,0%
Holandia AEX	2016-01-18	403,6	-0,4%	-7,4%	-9,9%	-18,7%
Szwecja OMX 30	2016-01-18	1 305,2	0,1%	-8,2%	-10,0%	-20,0%
Austria ATX	2016-01-18	2 113,2	-2,0%	-12,1%	-13,2%	-18,2%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
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	2016-01-18	12 073,5	-1,1%	-8,0%	-13,0%	-17,1%
Meksyk IPC	2016-01-18	40 847,7	-0,6%	-5,4%	-8,1%	-9,6%
Brazylia BOVESPA	2016-01-18	38 569,1	-1,6%	-13,6%	-19,7%	-27,5%
Argentyna Merval	2016-01-18	10 020,4	-2,6%	-14,4%	-12,7%	-21,2%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2016-01-19	16 955,6	-1,1%	-10,6%	-7,2%	-17,2%
Hong Kong Hang Seng	2016-01-18	19 237,5	-1,5%	-11,6%	-16,4%	-23,4%
Chiny Shanghai Comp	2016-01-18	2 913,8	0,4%	-18,6%	-14,1%	-26,2%
Indie BSE30	2016-01-18	24 188,4	-1,1%	-5,2%	-11,0%	-14,7%
Indonezja JKSE	2016-01-18	4 481,3	-0,9%	0,3%	-0,8%	-7,7%
Izrael TA 25	2016-01-18	1 448,8	0,5%	-4,1%	-5,7%	-14,0%
Korea Kospi	2016-01-19	1 878,5	0,0%	-4,9%	-7,5%	-9,5%
Australia S&P/ASX 200	2016-01-19	4 858,7	-0,7%	-4,7%	-6,6%	-11,4%

Źródło: Bloomberg

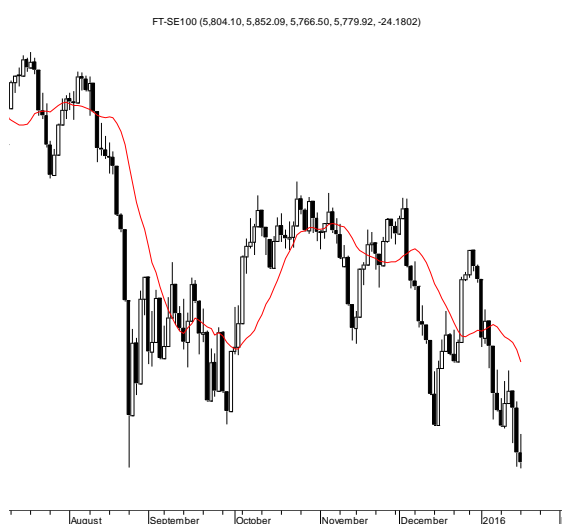
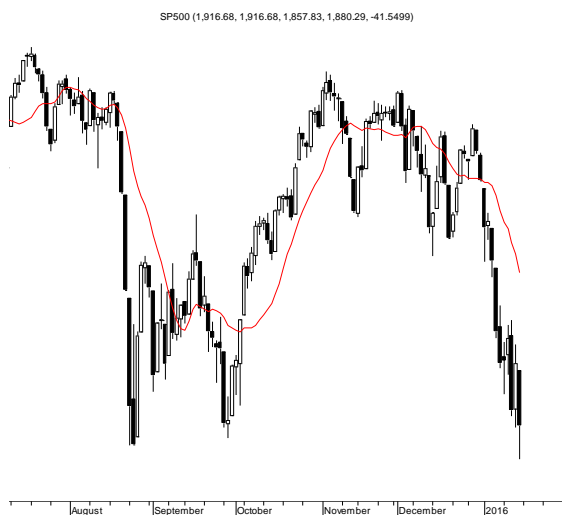
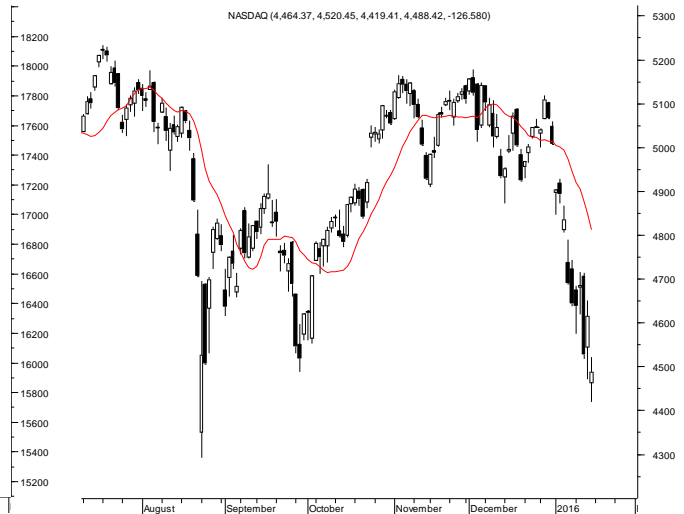
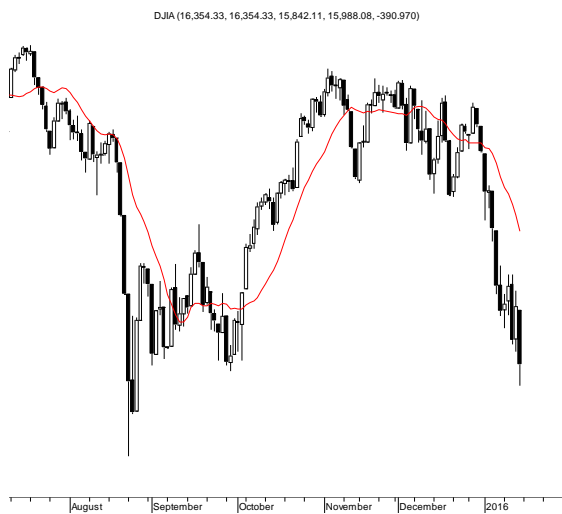
			zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2016-01-18	4 331,0	-1,9%	-7,6%	-18,1%	-21,0%
Ropa WTI Crude	2016-01-15	29,4	-5,7%	-18,4%	-38,3%	-45,1%
Złoto Spot \$/oz	2016-01-18	1 089,0	-0,1%	2,2%	-7,1%	-4,0%
Aluminium LME 3M	2016-01-18	1 473,0	-0,6%	-2,2%	-6,3%	-13,2%
<b>Wskaźniki</b>						
Polska 5yr yield	2016-01-18	2,169	5,0%	-6,5%	-2,6%	-6,9%
Polska 10yr yield	2016-01-18	2,984	3,3%	2,4%	11,5%	3,2%
Polska WIBOR 3M	2016-01-18	1,600	0,0%	-1,2%	-1,8%	-1,2%
Polska WIBOR 6M	2016-01-18	1,650	-0,6%	-1,2%	-3,5%	-2,4%
USA 10yr yield	2016-01-18	2,035	0,0%	-7,7%	0,6%	-13,3%
Niemcy 10yr yield	2016-01-18	0,537	-0,6%	-2,0%	-5,0%	-31,9%
Japonia 10yr yield	2016-01-18	0,212	-4,1%	-21,5%	-36,1%	-50,2%
Hiszpania 10yr yield	2016-01-18	1,743	-0,5%	3,0%	-1,0%	-10,0%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2016-01-18	2,769	1,2%	11,3%	16,1%	4,8%
Włochy 10yr yield	2016-01-18	1,320	-0,7%	-0,5%	-6,7%	-23,6%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2016-01-18	4,458	-0,5%	4,8%	5,0%	8,1%
USD/PLN	2016-01-18	4,093	-0,4%	5,0%	9,2%	7,6%
CHF/PLN	2016-01-18	4,071	-0,8%	3,7%	3,8%	3,1%
EUR/USD	2016-01-18	1,089	-0,2%	-0,2%	-3,8%	0,5%
USD/JPY	2016-01-18	117,360	0,3%	-3,1%	-1,8%	-5,6%

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.