

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 31 maja 2013

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 463	3	0,12%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2388
Kurs zamknięcia	2 483	15	0,61%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2298
Kurs min.	2 447	1	0,04%	
Kurs max.	2 483	11	0,44%	
Wolumen obrotu	31 563	-1 656	-4,99%	Najbliższe poziomy oporu: 2483 2500 2518 2600
Otwarte pozycje	117 405	-1 833	-1,54%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2437 2400 2320 2280



Korekta chyli się ku końcowi

Miniony tydzień (+4,5%), jak i miesiąc (+8,3%), byki zakończyły mocnym uderzeniem. W piątek wzrost wyniósł 0,6% (2483 pkt), ale został on wypracowany cudofixingiem. Typowy "window dressing" widoczny był na większości spółek z szerokiego rynku i w rezultacie może wpłynąć na słabsze rozpoczęcie dzisiejszego handlu. W maju bykom udało się odrobić większość blisko czteromiesięcznych spadków, co jest tempem iście imponującym. Niemniej tak jak wówczas byliśmy parkietem relatywnie słabszym, tak teraz silniejszym. Kondycja GPW zadziwia obecnie jednak bardziej na tle zachowania innych EM jak brazylijska Bovespa (-4,3% w miesiąc), moskiewski RTS (-5%), koreański Kospi (+2,2%) czy węgierski BUX (+5,3%). Słabsze zachowanie tych rynków determinuje głównie sytuacja na surowcach. A tam nastroje dalej są słabe. Z jednej strony rynek obawia się kondycji chińskiej gospodarki (niższe odczyty PMI dla przemysłu), z drugiej perspektywę wygaszania programu QE przez Fed, co podnosi wartość dolara. Na rozległą formację RGR na EUR/USD jeszcze musimy poczekać, choć dalej przebywamy poniżej 1,30. W przypadku miedzi technicznie korekta spadków od lutego została zakończona na 50% zniesienia i obecnie rynek ponownie skierował się na południe. Techniczny obraz FW20 również sugeruje prawdopodobne zakończenie obecnych wzrostów w okolicy 2500 pkt (62% zniesienia tegorocznych spadków). Impulsem dla niedźwiedzi może być rozpędzająca się korekta na Wall Street (S&P500 -1,4% w piątek).

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 31 maja 2013

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 039,7	2 452,28	2 485,50	0,65%	2 452,28	2 485,50	33,2	1 499,1
sWIG80	11 518,9	8 975,7	11 425,43	11 518,87	0,69%	11 386,48	11 518,87	132,4	49,9
mWIG40	2 841,6	2 145,0	2 805,77	2 812,75	-0,60%	2 798,13	2 822,37	24,2	332,8
WIG PL	48 505,5	36 478,4	48 080,95	48 503,87	0,51%	48 080,95	48 503,87	422,9	-
WIG	48 222,7	36 653,3	47 317,93	47 806,34	0,48%	47 317,93	47 806,34	488,4	1 895,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	42,49	3 527	-1,3%	1,8%	-2,1%	-3,4%	-2,2%	-6,0%	-3,4%	-5,2%
BANK HANDLOWY	99,35	12 981	-0,4%	3,3%	8,6%	1,4%	-1,2%	-4,5%	7,2%	-0,4%
BOGDANKA	128,80	4 381	1,4%	10,1%	-0,9%	-3,9%	0,5%	2,3%	-2,3%	-5,6%
BORYSZEW	0,40	903	-2,4%	-11,1%	-11,1%	-23,1%	-3,3%	-18,9%	-12,4%	-24,8%
BRE	393,95	16 602	4,0%	16,2%	14,5%	23,1%	3,1%	8,4%	13,2%	21,4%
EUROCASH	65,64	9 069	3,4%	13,9%	25,0%	48,3%	2,5%	6,1%	23,7%	46,6%
GTC	8,50	2 715	-0,5%	13,3%	5,1%	-6,5%	-1,4%	5,5%	3,7%	-8,2%
JSW	80,23	9 420	4,7%	-1,0%	-16,3%	-8,6%	3,8%	-8,7%	-17,7%	-10,4%
KERNEL	57,40	4 574	-4,0%	0,3%	-8,3%	-19,3%	-4,9%	-7,4%	-9,6%	-21,0%
KGHM	148,30	29 660	-0,9%	3,5%	-14,8%	-18,3%	-1,8%	-4,3%	-16,1%	-20,0%
LOTOS	42,97	5 581	1,3%	11,6%	4,1%	10,3%	0,4%	3,8%	2,7%	8,6%
PEKAO	166,25	43 636	0,5%	12,1%	4,6%	4,6%	-0,4%	4,3%	3,2%	2,9%
PGE	18,10	33 843	2,6%	8,7%	8,9%	-0,1%	1,7%	0,9%	7,6%	-1,9%
PGNIG	6,17	36 403	-0,3%	12,4%	7,7%	37,4%	-1,2%	4,6%	6,3%	35,7%
PKNORLEN	53,00	22 669	-0,1%	12,8%	-3,5%	15,8%	-1,0%	5,0%	-4,8%	14,1%
PKOBP	34,81	43 513	0,5%	6,1%	-1,4%	0,4%	-0,4%	-1,7%	-2,7%	-1,3%
PZU	460,00	39 722	2,9%	3,9%	13,5%	15,9%	2,0%	-3,8%	12,2%	14,1%
SYNTHOS	5,37	7 106	0,4%	14,5%	-6,4%	-9,0%	-0,5%	6,7%	-7,8%	-10,7%
TAURON	4,34	7 606	2,8%	4,6%	-5,0%	-1,8%	1,9%	-3,2%	-6,4%	-3,6%
TPSA	8,14	10 872	-0,1%	9,6%	12,0%	-30,8%	-1,0%	1,8%	10,6%	-32,6%

Komentarz po sesji

Atak podaży przejęty przez mocne ręce

Po kilku dniach skromniejszej aktywności mierzonej wielkością obrotów, dzisiejsza sesja przyniosła dużą zmianę będącą jednocześnie testem dla siły rynku. Od rana pojawiła się wzmocniona podaż na akcjach blue chips i już w pierwszej godzinie handlu obserwowaliśmy wyraźnie podwyższone obroty. Niedźwiedzie zepchnęły indeks w dół jedynie o kilka punktów, gdyż popyt zmobilizował się i absorbował pojawiające się zlecenia podaży nawet mimo niekorzystnego otoczenia w postaci spadających indeksów europejskich. Najslabszym ogniwem w gronie spółek z WIG20 był KGHM, którego akcje taniały w ciągu dnia nawet o 3%, a tak mocny spadek akcji koncernu tłumaczyłbym jego dużo lepszym zachowaniem od surowca w ostatnich dniach i dzisiejsza sesja przyniosła po prostu próbę wyrównania tej dysproporcji. Podaż przez cały dzień nie była jednak w stanie zepchnąć mocniej indeksu w dół, co w końcówce wykorzystał popyt najpierw przerzucając indeks na zieloną stronę, a na fixingu dodając kolejne punkty. Przy gigantycznych obrotach wynoszących około 1,5 mld złotych dla akcji z WIG20 indeks skończył dzień 0,9% wzrostem, dzięki czemu od tygodnia Warszawa pozostaje niezmiennie jednym z najsłabszych światowych indeksów. Po tak dobrym zakończeniu tygodnia niedźwiedzie i byki nadal mają mocne argumenty. Optymiści wskazują na to, że rynek ignoruje negatywne bodźce zewnętrzne, a gdy pojawiła się większa podaż, z łatwością została wchłonięta. Pesymiści zwrócą uwagę na wysokie wykupienie oraz na to, z jaką łatwością spadł w ciągu sesji KGHM, co dobrze odzwierciedla ryzyko dla aktywa, które zbyt oddala się od swojego otoczenia.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Czas na korektę?

Ostatnia sesja ubiegłego tygodnia zapisała się solidnym wzrostem prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. WIG20 zyskał 0,90% i notuje obecnie wartość 2485.50 pkt. Technicznie głównym oporem pozostaje poziom 2500 pkt. Wsparcia dla ewentualnych spadków należy wyróżnić na pułapach 2452 pkt, i 2435 pkt. Wykres blue chipów prezentuje się dość byczo – cały czas wyłamujemy się z kresłonego od stycznia kanału spadkowego. Należy jednak mieć na uwadze coraz bardziej gorący RSI, który po piątkowym wzroście wynosi już 70,41 pkt. i nasilające się ryzyko choćby krótkotrwałego, ale zawsze, ruchu korekcyjnego. Zwłaszcza, że znacznie słabiej poradzili sobie w piątek Amerykanie. Na zamknięciu Dow Jones Industrial spadł o 1,36%, Nasdaq stracił 1,01%, a indeks S&P 500 spadł o 1,43%. Tym samym korekta w USA stała się faktem i niewykluczone, że czerwony kolor zagości w Stanach na dłużej (mimo dobrego odczytu indeksu Chicago PMI). Z kolei w sobotę poznaliśmy kolejny odczyt chińskiego indeksu PMI dla przemysłu, który wzrósł w maju 2013 roku do 50,8 pkt. z 50,6 pkt. miesiąc wcześniej, co jest dość dobrą informacją, zwłaszcza dla spółek surowcowych. Biorąc jednak pod uwagę poranne spadające wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty oraz kiepskie zamknięcie w Japonii (-3,72%; siódma czarna świeca na 8 sesji!) należy spodziewać się dziś negatywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Arctic Paper	Zarząd Arctic Paper obniża rekomendację odnośnie dywidendy za 2012 r. do 0,02 PLN za akcję z 0,15 PLN wcześniej. Tym samym na dywidendę zarząd chce przeznaczyć 1,39 mln PLN.
TVN, Polsat	W dniach od 20 do 26 maja największy udział w wydatkach na reklamę wśród stacji TV zanotował TVN. Udział ten wyniósł 16,79 proc., co oznacza 78,55 mln PLN wpływów. Drugie miejsce zajął Polsat z udziałem na poziomie 16,47 proc., czyli wpływami rzędu 77,08 mln PLN.
PKN Orlen	Zapisy na obligacje serii A PKN Orlen przekroczyły liczbę oferowanych obligacji, w związku z czym spółka skróciła okres przyjmowania zapisów. Termin zakończenia przyjmowania zapisów określony pierwotnie na 14 czerwca został przesunięty na 31 maja. PKN Orlen w związku z dużym zainteresowaniem detalicznymi obligacjami spółki, nie wyklucza emisji kolejnej serii papierów w najbliższych dniach.
EMC	EMC Instytut Medyczny podpisał z powiatem Kwidzińskim, Miastem Kwidzyn, PEC w Kwidzynie i PWiK w Kwidzynie umowę przedwstępną nabycia i użytkowania 87,5 proc. udziałów w spółce Zdrowie.
Cinema City	Cinema City podpisał umowę na wynajem multipleksu w Rumunii. Nowy obiekt w Polus Center w Cluj ma 8 ekranów z 1.800 miejscami.. Działalność Cinema City w Rumunii obejmuje sieć 15 kin z 142 ekranami, w tym kino 3D IMAX w Cinema City Cotroceni w Bukareszcie, reklamę kinową oraz dystrybucję filmów.
Alma Market	Alma Market chce uruchomić program opcji menedżerskich dla zarządu i kluczowych pracowników spółki na lata 2013-2015. W ramach programu spółka mogłaby wyemitować do 200.000 akcji nowej emisji - podała Alma Market w projektach uchwał na walne zgromadzenie zwołane na 27 czerwca. Zgodnie z projektem uchwały program opcji menedżerskich miałby być podzielony na trzy roczne okresy. Akcje obejmowane byłyby przez uprawnionych pracowników po cenie emisyjnej równej cenie nominalnej, czyli po 1 zł.
Sadovaya	Sprzedaż węgla Sadovaya w kwietniu 2013 roku wyniosła 487 ton, a wydobycie osiągnęło 1,73 tys. ton. W maju, według wstępnych wyników, spółka spodziewa się sprzedaży na poziomie 6,6 tys. ton oraz 1,2 tys. ton.
Polimex-Mostostal	Polimex Mostostal naruszył umowę restrukturyzacyjną z grudnia ubiegłego roku. Naruszenie polegało na nieosiągnięciu przez spółkę zakładanych wpływów z emisji akcji serii N1, N2 oraz O w łącznej kwocie 250 mln PLN w terminie wyznaczonym przez wierzycieli będących stroną tej umowy, tj. do 31 maja. Polimex Mostostal w uzgodnionym terminie pozyskał z emisji akcji serii N1 około 200 mln PLN. Spółka poinformowała również o innym naruszeniu umowy, które polegało na niezawarciu do 31 maja aneksów do wybranych kontraktów budowlanych na warunkach określonych przez wierzycieli. Polimex prowadzi negocjacje z zamawiającymi będącymi stronami tych kontraktów, jednakże stanowiska negocjacyjne poszczególnych zamawiających, na chwilę obecną, odbiegają od warunków wymaganych przez wierzycieli będących stroną umowy. <i>BDM: To już kolejne naruszenia umowy z wierzycielami przez spółkę. Kurs akcji jest zbyt niski, by przeprowadzić emisję z prawem poboru wg wcześniejszych ustaleń. W przypadku kontraktów chodzi prawdopodobnie o aneksy do umów z GDDKiA.</i>

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki								
				zmiana								zmiana				
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
Świat								surowce								
	MSCI AC World	2013-05-31	371,9	-1,2%	-0,1%	4,7%	12,2%		Miedź	LME 3M	2013-05-31	7 317,0	0,7%	3,7%	-6,4%	-8,5%
	MSCI World	2013-05-31	1 491,8	-1,3%	0,1%	5,8%	13,7%		Ropa	WTI Crude	2013-05-31	92,0	-1,8%	-4,0%	0,1%	0,0%
	MSCI EM	2013-05-31	1 016,0	-0,7%	-2,5%	-3,4%	1,5%		Złoto	Spot \$/oz	2013-05-31	1 396,1	-1,2%	-4,8%	-11,2%	-18,7%
	MSCI BRIC	2013-05-31	283,0	-1,3%	-3,3%	-4,7%	-0,1%		Aluminium	LME 3M	2013-05-31	1 907,0	2,4%	2,0%	-4,9%	-8,9%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2013-05-31	47 476,6	0,7%	8,3%	3,3%	6,2%	Polska	5yr yield	2013-05-31	3,013	0,2%	8,0%	-16,5%	-15,4%	
Polska	WIG20	2013-05-31	2 463,4	0,9%	7,5%	1,9%	3,2%	Polska	10yr yield	2013-05-31	3,519	0,0%	8,1%	-11,6%	-12,5%	
Polska	mWIG40	2013-05-31	2 809,7	0,1%	10,4%	8,4%	13,0%	Polska	WIBOR 3M	2013-05-31	2,640	0,0%	-11,4%	-27,3%	-39,9%	
Polska	sWIG80	2013-05-31	11 434,1	0,7%	10,0%	4,6%	16,1%	Polska	WIBOR 6M	2013-05-31	2,560	0,0%	-12,6%	-28,3%	-41,3%	
Węgry	BUX	2013-05-31	19 346,1	-0,4%	5,3%	2,4%	5,5%	USA	10yr yield	2013-05-31	2,128	0,8%	22,4%	15,6%	31,3%	
Czechy	PX	2013-05-31	975,4	-1,8%	-0,1%	-3,5%	-1,9%	Niemcy	10yr yield	2013-05-31	1,505	-0,8%	21,4%	6,7%	6,8%	
Bulgaria	Sofix	2013-05-31	429,9	0,1%	10,2%	15,4%	34,6%	Japonia	10yr yield	2013-05-31	0,857	-5,2%	51,7%	29,8%	20,7%	
Rosja	Micex	2013-05-31	1 350,2	-0,8%	-0,1%	-6,3%	#ARG!	Hiszpania	10yr yield	2013-05-31	4,366	-1,1%	5,6%	-14,3%	-17,9%	
Rosja	RTS (USD)	2013-05-31	1 331,4	-1,4%	-3,0%	-10,5%	#ARG!	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-05-31	5 454,8	-1,1%	4,4%	-1,5%	16,3%	Portugalia	10yr yield	2013-05-31	5,525	-0,1%	-3,3%	-12,6%	-27,6%	
Turcja	ISE 100	2013-05-31	87 170,2	-1,3%	0,7%	10,4%	19,9%	Włochy	10yr yield	2013-05-31	3,532	-1,9%	9,6%	-12,5%	-7,3%	
Europa Zachodnia								CDS								
	Euro Stoxx 50	2013-05-31	2 799,2	-1,0%	3,7%	7,8%	10,8%	Belgia	5yr USD	2013-05-31	63,6	7,4%	-5,2%	-13,2%	-15,3%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-05-31	6 657,0	-1,1%	2,9%	4,9%	14,5%	Chiny	5yr USD	2013-05-31	83,7	1,7%	16,9%	30,7%	16,6%	
Francja	CAC40	2013-05-31	3 996,3	-1,2%	4,3%	8,6%	13,9%	Francja	5yr USD	2013-05-31	67,7	0,3%	-7,7%	-14,5%	-13,8%	
Niemcy	DAX	2013-05-31	8 400,2	-0,6%	5,5%	7,8%	12,7%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-05-31	8 433,5	-1,3%	-1,0%	2,1%	7,5%	Hiszpania	5yr USD	2013-05-31	234,5	1,8%	3,3%	-14,1%	-13,9%	
Holandia	AEX	2013-05-31	367,7	-1,2%	4,6%	8,7%	10,3%	Irlandia	5yr USD	2013-05-31	146,5	0,1%	-5,5%	-12,9%	-16,9%	
Szwecja	OMX 30	2013-05-31	1 225,2	-0,8%	1,6%	5,1%	16,2%	Japonia	5yr USD	2013-05-31	77,5	0,4%	17,2%	13,6%	15,2%	
Austria	ATX	2013-05-31	2 450,6	-1,4%	1,4%	-0,2%	7,0%	Niemcy	5yr USD	2013-05-31	27,8	-0,5%	-20,5%	-28,7%	-6,7%	
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-05-31 76,1 2,3% -2,4% -20,7% -10,3%								
USA	DJIA	2013-05-31	15 324,5	-1,4%	2,2%	8,2%	17,6%	Portugalia 5yr USD 2013-05-31 327,8 2,9% -4,8% -17,1% -26,6%								
USA	S&P500	2013-05-31	1 654,4	-1,4%	2,3%	8,2%	16,4%	Rosja 5yr USD 2013-05-31 155,5 0,7% 17,4% 4,4% 14,9%								
USA	Nasdaq Comp	2013-05-31	3 491,3	-1,0%	4,0%	9,7%	15,8%	USA 5yr EUR 2013-05-31 26,4 -9,8% -17,1% -35,5% -28,7%								
Kanada	S&P/TSX	2013-05-31	12 746,6	-0,7%	1,8%	-0,5%	5,0%	W. Brytania 5yr USD 2013-05-31 43,8 -0,4% -9,2% -6,3% 48,8%								
Meksyk	IPC	2013-05-31	40 984,5	1,5%	-1,3%	-5,1%	0,2%	Włochy 5yr USD 2013-05-31 254,8 2,1% 5,5% -11,6% 10,2%								
Brazylia	BOVESPA	2013-05-31	54 634,7	-2,1%	-4,3%	-6,8%	-6,9%	kursy walut								
Argentyna	MERVAL	2013-05-31	3 514,6	-0,7%	-9,2%	14,8%	44,8%	EUR/PLN	2013-05-31	4,278	-0,1%	3,2%	3,3%	3,5%		
Azja i Australia								USD/PLN	2013-05-31	3,291	0,2%	4,1%	3,4%	3,9%		
Japonia	NIKKEI 225	2013-05-31	13 774,5	1,4%	-0,6%	20,0%	47,1%	CHF/PLN	2013-05-31	3,447	0,3%	2,0%	1,9%	0,8%		
Hong Kong	Hang Seng	2013-05-31	22 392,2	-0,4%	-0,9%	-1,7%	2,8%	EUR/USD	2013-05-31	1,300	-0,4%	-0,9%	-0,1%	-0,4%		
Chiny	Shanghai Comp	2013-05-31	2 298,7	-0,7%	5,8%	-2,6%	16,4%	USD/JPY	2013-05-31	100,450	-0,4%	1,5%	7,6%	22,1%		
Indie	BSE30	2013-05-31	19 760,3	-2,1%	1,9%	5,5%	3,0%									
Indonezja	JKSE	2013-05-31	5 068,6	-1,2%	1,5%	6,9%	20,1%									
Izrael	TA 25	2013-06-02	1 232,0	0,0%	2,1%	0,9%	0,2%									
Korea	Kospi	2013-05-31	2 001,1	0,0%	1,9%	-1,3%	3,5%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-05-31	4 926,6	-0,1%	-4,3%	-1,9%	12,4%									

Źródło: Bloomberg

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.