

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 27 września 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 436	21	0,87%
Kurs zamknięcia	2 425	-11	-0,45%
Kurs min.	2 413	0	0,00%
Kurs max.	2 448	1	0,04%
Wolumen obrotu	16 521	-9 268	-35,94%
LOP	97 223	-453	-0,46%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2372

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2329

Najbliższe poziomy oporu: 2448 2500 2520 2600

Najbliższe poziomy wsparcia: 2378 2333 2274 2240



Ryzyko "government shutdown"

W piątek byki ponownie poległy w okolicach sierpniowego szczytu (2434 pkt). Kontrakt stracił 0,5% (2425 pkt), choć apetyty niedźwiedzi z pewnością były większe w otoczeniu kilkudniowej słabości rynków zagranicznych. Na Wall Street od ostatniego posiedzenia FOMC trwa już korekta, która już zniosła 38% ostatniej fali wzrostowej i wydaje się rozpędzać. Jej katalizatorem może być tzw. "government shutdown". W weekend Senat przegłosował swoją wersję ustawy budżetowej, a Izba Reprezentantów, w której większość mają Republikanie, swoją. Oczywiście poszło o system opieki zdrowotnej, tzw. Obamacare, który poprzez swoją powszechność (obejmuje starców i chorych) już przyczynił się do zwiększonych wydatków budżetowych i kilkudziesięcioprocentowego wzrostu stawek ubezpieczeniowych. Konserwatywni Republikanie nie dają na to zgody, z kolei prezydent Obama zapowiedział, że każda inna ustawa niż ta zaprezentowana przez Senat, zostanie odrzucona. Mamy więc pat i niewiele czasu do uchwalenia stosownego aktu. Jeśli się to nie stanie, 1 października część urzędów może przestać pracować. Pamiętajmy jeszcze, że niebawem (połowa października) Kongres musi zmierzyć się jeszcze z innym problemem, mianowicie kwestią podniesienia limitu zadłużenia (tzw. debt ceiling). Ktoś więc musi pójść na ustępstwa. Na ustępstwa nie pójdzie za to Silvio Berlusconi, który odwołał z rządu pięciu swoich ministrów. Poszło o kwestię podniesienia podatku VAT. Tym samym przed Włochami stała perspektywa nowych wyborów, co rodzi obawy o stabilność finansową całego południa Europy.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 27 września 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	2 150,8	2 441,00	2 422,46	-0,55%	2 415,50	2 447,95	32,4	634,8
WIG30	2 601,5	2 529,0	2 597,02	2 578,88	-0,46%	2 572,40	2 601,53	29,1	677,0
sWIG80	13 347,0	9 608,0	13 275,37	13 346,97	0,85%	13 271,41	13 347,00	75,6	61,4
mWIG40	3 311,8	2 332,0	3 300,91	3 296,37	0,19%	3 292,53	3 311,82	19,3	81,1
WIG PL	51 940,9	42 966,8	51 940,92	51 704,53	-0,27%	51 704,53	51 940,92	236,4	784,2
WIG	51 149,7	42 842,1	51 053,71	50 819,81	-0,23%	50 723,71	51 149,71	426,0	813,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG30				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	87,52	5 565	-1,6%	-4,3%	-2,2%	25,9%	-1,1%	-6,9%	-11,6%	19,8%
ASSECOPOL	48,85	4 055	1,9%	6,7%	14,7%	16,3%	2,3%	4,2%	5,3%	10,2%
AZOTY TARNÓW	78,00	7 737	-0,6%	6,8%	5,4%	35,2%	-0,1%	4,3%	-4,0%	29,1%
BANK HANDLOWY	113,00	14 765	2,0%	10,5%	21,5%	24,2%	2,4%	7,9%	12,1%	18,1%
BOGDANKA	110,00	3 741	0,9%	-3,1%	8,9%	-7,9%	1,4%	-5,7%	-0,5%	-14,0%
BORYSZEW	0,57	1 254	0,0%	18,8%	42,5%	29,5%	0,5%	16,2%	33,1%	23,5%
BRE	467,75	19 725	-4,1%	5,8%	22,1%	36,8%	-3,7%	3,3%	12,7%	30,7%
BZ WBK	350,00	32 741	0,9%	12,2%	25,0%	38,9%	1,4%	9,7%	15,6%	32,8%
CCC	113,00	4 339	0,1%	15,2%	32,9%	59,6%	0,5%	12,7%	23,5%	53,5%
CYFROWY POLSAT	21,85	7 612	0,7%	8,6%	17,8%	28,5%	1,2%	6,1%	8,4%	22,4%
ENEA	14,67	6 476	1,2%	1,9%	10,8%	-1,2%	1,6%	-0,7%	1,4%	-7,3%
EUROCASH	49,00	6 777	0,6%	-5,6%	-16,5%	-7,8%	1,1%	-8,1%	-25,9%	-13,9%
GTC	7,24	2 312	0,6%	-6,0%	-11,7%	-5,4%	1,0%	-8,5%	-21,1%	-11,5%
ING BSK	112,40	14 623	-0,5%	5,8%	18,7%	23,8%	-0,1%	3,3%	9,3%	17,7%
JSW	75,90	8 912	-2,6%	11,7%	18,4%	-18,7%	-2,2%	9,2%	8,9%	-24,8%
KERNEL	50,20	4 000	0,4%	5,9%	4,6%	-15,1%	0,9%	3,4%	-4,8%	-21,2%
KGHM	124,00	24 800	-2,0%	1,1%	2,5%	-21,4%	-1,5%	-1,4%	-6,9%	-27,5%
LOTOS	37,10	4 818	-0,1%	-2,6%	3,3%	-9,3%	0,3%	-5,1%	-6,1%	-15,4%
LPP	8 610,00	15 766	0,1%	10,0%	31,5%	52,4%	0,6%	7,4%	22,0%	46,3%
NETIA	4,97	1 920	1,6%	-4,8%	19,5%	17,8%	2,1%	-7,3%	10,1%	11,7%
PEKAO	182,00	47 770	0,2%	4,6%	21,3%	15,9%	0,7%	2,1%	11,9%	9,8%
PGE	17,05	31 879	-0,9%	0,4%	10,7%	1,9%	-0,5%	-2,2%	1,3%	-4,2%
PGNIG	6,07	35 813	-0,5%	-1,8%	4,7%	9,8%	0,0%	-4,3%	-4,8%	3,7%
PKNORLEN	45,00	19 247	0,0%	0,0%	-3,4%	-12,5%	0,4%	-2,5%	-12,8%	-18,5%
PKOBP	37,29	46 613	-0,4%	-2,7%	4,7%	7,9%	0,1%	-5,2%	-4,7%	1,8%
PZU	431,90	37 296	-1,4%	-1,4%	5,4%	6,9%	-0,9%	-3,9%	-4,0%	0,8%
SYNTHOS	4,85	6 418	-1,0%	9,5%	6,4%	-23,0%	-0,6%	6,9%	-3,1%	-29,1%
TAURON	4,79	8 395	0,2%	11,9%	11,1%	11,9%	0,7%	9,4%	1,7%	5,8%
TPSA	8,36	10 971	-0,5%	9,3%	9,3%	25,3%	0,0%	6,7%	-0,1%	19,2%
TVN	14,07	4 842	-0,2%	17,3%	40,6%	47,6%	0,2%	14,7%	31,1%	41,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Znowu spokojna realizacja zysków

Po dwóch bardzo dobrych sesjach na GPW piątek przyniósł realizację zysków. Mimo wyjścia powyżej wczorajszego maksimum w pierwszych minutach handlu, przez całą sesję WIG20 powoli schodził na coraz niższe poziomy cenowe z łatwością oddając punkty zdobyte przez byki na czwartkowej sesji. Ostatecznie indeks stracił na wartości 0,55%, lecz spadkom nie towarzyszył wzrost obrotów, co podobnie jak na początku tego tygodnia wskazuje na cofnięcie popytu, a nie na mocniejsze przejęcie inicjatywy przez podaź. Oznacza to moim zdaniem, że cały czas to byki mają więcej do powiedzenia w indeksie WIG20, choć w najbliższych dniach wzrost powinien być ograniczony. Wyrzuciliśmy w tym tygodniu zarówno rynki wschodzące jak i dojrzałe i bez potwierdzenia tego ruchu z ich strony trudno będzie trwale oddalić się od 2400 punktów. Na szerokim rynku śladów realizacji zysków było dużo mniej i choć nie brakowało walorów tracących na wartości, to jednak mWIG40 oraz sWIG80 zakończyły kolejną sesję wzrostami. Tu byki czują się zdecydowanie komfortowo i zapewne dopiero po zakończeniu kwartału krajowe instytucje będą bardziej otwarte na sprzedaż papierów na szerokim rynku. Sygnałem kłopotów byłoby moim zdaniem zejście sWIG80 poniżej 13000 punktów, a powyżej tego pułapu małe i średnie spółki pozostaną zdominowane przez popyt i póki rynki zagraniczne nie zaczną wspierać WIG20, szeroki rynek pozostanie ciekawszym miejscem do inwestowania dla krajowego kapitału.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

USA w centrum uwagi

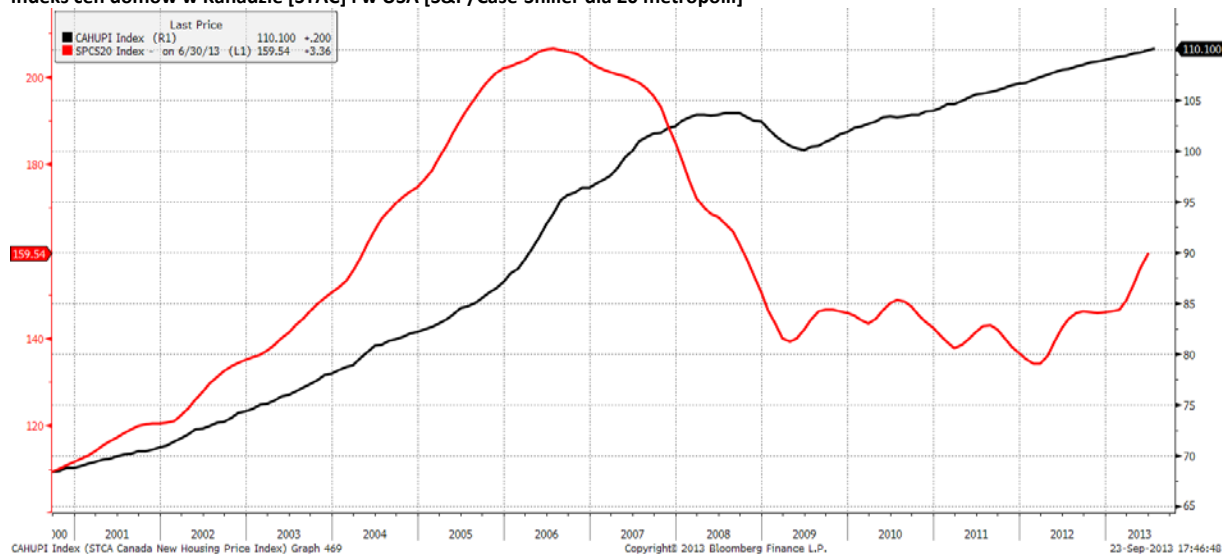
W piątek WIG20 (-0,6%, 2422,5 pkt) zniwelował dużą część czwartkowego ruchu w górę i znów znajdujemy się wyraźniej poniżej średnioterminowej linii trendu poprowadzonej od szczytu z przełomu 2012/13. Słabszym nastrojom sprzyjał rozwój sytuacji na światowych parkietach, m.in. powrót, po jednym dniu przerwy, do spadków na Wall Street (S&P500: -0,4%). Na razie jednak dość dobrze radzimy sobie z korektą w Nowym Jorku, która rozpoczęła się po pozostawieniu bez zmian QE3 (klasyczny przypadek kupuj plotki – w tym wypadku obniżający się konsensus – sprzedawaj fakty). Pomóc mógł m.in. nieco stosunek rządu do OFE (m.in. możliwość powrotu z ZUS do funduszy). Dość płasko jest także w ostatnim czasie na DAX-ie. Weekend nie przynosi jednak generalnie dobrych wiadomości. Na tapecie jest temat budżetu w USA (rok budżetowy startuje we wtorek, mogą zostać wtedy zamknięte instytucje federalne jeśli nie będzie porozumienia – tzw. „government shutdown” – co oprócz wysłania pracowników na przymusowe urlopy oznaczałoby także ... brak publikacji rządowych danych makro) i limitu długu (tu czas jest do drugiej połowy października). Dziś rano pojawiły się także zrewidowane dane o PMI z chińskiego przemysłu, które są słabsze od wstępnej wersji (50,2 pkt vs 51,2 pkt). Nikkei225 spadł o 2,1%. Kontrakty na DAX i S&P500 tracą po 0,7-0,9%.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

W sierpniu ceny nieruchomości w Kanadzie wzrosły do najwyższych poziomów w historii. W latach 2000-2007 rynek nie „napompał” takiej bańki jak w sąsiednich Stanach Zjednoczonych, dzięki czemu Kanada przez kryzys finansowy przeszła relatywnie łagodnie. Od tego czasu, po lekkiej korekcie w 2008/2009, ceny nieruchomości ponownie pną się w górę. Wraz z rekordowym zadłużeniem Kanadyjczyków (w relacji do dochodów rozporządzalnych powyżej 165% !) i rosnącymi stopami procentowymi istnieje wysokie ryzyko pęknięcia bańki mieszkaniowej.

Indeks cen domów w Kanadzie [STAC] i w USA [S&P/Case-Shiller dla 20 metropolii]



Źródło: BDM. S.A., Bloomberg



INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Elektrobudowa

Spółka podpisała umowę ze spółką Foster Wheeler o dostawę, montaż i uruchomienie kotła fluidalnego wraz z urządzeniami pomocniczymi na kwotę 145,7 mln PLN oraz 25,365 mln PLN. Budowa ma rozpocząć się pod koniec września i zakończyć w 2016 r.

Kruk

Fundusz Kruka kupił za kwotę 61,7 mln PLN pakiet wierzytelności od Credit Agricole. Wartość nominalna portfela wynosiła 358,4 mln PLN. Pakiet stanowi równowartość 1/3 inwestycji spółki w H1 '13. Przedstawiciele spółki informują, że nie jest to ostatnia inwestycja spółki.

Boryszew S. A.

Spółka zależna Impexmetal S. A. dokonała zakupu 4,556 miliona akcji spółki Boryszew po cenie nominalnej 0,10 PLN każda, po cenie jednostkowej 0,57 PLN. Spółka Boryszew posiada obecnie pośrednio lub bezpośrednio 163.284.308 sztuk własnych akcji, co stanowi 7,42% kapitału zakładowego.

Peixin

Wartość emisyjna akcji chińskiej spółki ma wynosić 16 PLN za sztukę. Pierwotnie zakładano, że cena emisyjna wyniesie 25 PLN. Wyemitowanych zostanie 1 mln akcji, z czego 200 tys. będzie skierowanych do inwestorów indywidualnych. Spółka zajmuje się produkcją maszyn i linii produkcyjnych do wytwarzania artykułów higienicznych.

Impexmetal

Spółka została członkiem Central Europe Energy Partners. Zabieg ma wzmocnić pozycję spółki oraz pozwolić na zwiększenie zasięgu działania. Zarząd, pomimo spadku z zysku operacyjnego w I półroczu do 41 mln PLN, zakłada poprawę wyników w przyszłych okresach.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki							
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
świat								surowce							
MSCI AC World	2013-09-27	385,6	-0,1%	5,5%	9,0%	9,1%	Miedź	LME 3M	2013-09-27	7 251,0	0,7%	-0,9%	7,4%	-4,7%	
MSCI World	2013-09-27	1 556,7	-0,1%	5,0%	8,9%	10,5%	Ropa	WTI Crude	2013-09-27	102,9	-0,2%	-3,9%	8,2%	6,7%	
MSCI EM	2013-09-27	1 003,0	-0,3%	9,5%	9,6%	-1,1%	Złoto	Spot \$/oz	2013-09-27	1 337,8	1,1%	-4,3%	9,3%	-16,3%	
MSCI BRIC	2013-09-27	279,2	-0,4%	10,4%	12,0%	-0,8%	Aluminium	LME 3M	2013-09-27	1 822,0	1,0%	-3,4%	3,2%	-4,9%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-09-27	50 936,3	-0,2%	4,1%	16,4%	12,3%	Polska	5yr yield	2013-09-27	3,786	1,8%	-0,7%	3,8%	12,3%
Polska	WIG20	2013-09-27	2 435,8	-0,5%	3,6%	15,2%	6,6%	Polska	10yr yield	2013-09-27	4,418	1,4%	-0,1%	4,2%	13,6%
Polska	mWIG40	2013-09-27	3 290,1	0,2%	4,9%	21,1%	28,2%	Polska	WIBOR 3M	2013-09-27	2,570	0,0%	-1,5%	-2,3%	-21,9%
Polska	sWIG80	2013-09-27	13 233,9	0,9%	4,7%	15,2%	24,7%	Polska	WIBOR 6M	2013-09-27	2,610	0,4%	-0,8%	0,0%	-20,9%
Węgry	BUX	2013-09-27	18 729,9	-0,4%	4,3%	0,1%	4,2%	USA	10yr yield	2013-09-27	2,625	-1,0%	-5,7%	5,6%	42,0%
Czechy	PX	2013-09-27	956,6	0,3%	0,9%	10,1%	4,6%	Niemcy	10yr yield	2013-09-27	1,778	-2,8%	-4,2%	2,9%	37,9%
Bulgaria	Sofix	2013-09-27	458,8	0,1%	3,0%	4,9%	26,5%	Japonia	10yr yield	2013-09-27	0,682	-2,2%	-5,3%	-20,0%	23,8%
Rosja	Micex	2013-09-27	1 471,9	-0,9%	7,2%	12,7%	7,1%	Hiszpania	10yr yield	2013-09-27	4,362	0,5%	-3,9%	-8,5%	-13,8%
Rosja	RTS (USD)	2013-09-27	1 432,9	-1,3%	9,9%	14,1%	2,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-09-27	6 069,2	0,0%	3,9%	14,8%	11,3%	Portugalia	10yr yield	2013-09-27	6,837	-2,1%	1,6%	6,0%	7,4%
Turcja	ISE 100	2013-09-27	75 618,2	-1,1%	14,1%	-1,3%	-9,5%	Włochy	10yr yield	2013-09-27	3,746	2,6%	-2,9%	-5,6%	-8,2%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-09-27	2 923,0	-0,1%	6,4%	11,8%	15,2%	Belgia	5yr USD	2013-09-27	59,7	1,2%	-4,0%	-17,8%	-21,8%
W. Brytania	FTSE 100	2013-09-27	6 565,6	-0,8%	1,3%	5,4%	4,2%	Chiny	5yr USD						
Francja	CAC40	2013-09-27	4 186,7	0,0%	5,7%	11,5%	16,0%	Francja	5yr USD	2013-09-27	67,9	0,4%	-2,9%	-15,1%	-11,8%
Niemcy	DAX	2013-09-27	8 664,1	0,0%	5,1%	8,4%	11,2%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-09-27	9 272,4	-0,5%	10,0%	19,3%	20,0%	Hiszpania	5yr USD	2013-09-27	230,0	1,5%	0,5%	-16,3%	-24,0%
Holandia	AEX	2013-09-27	378,0	-0,6%	3,0%	9,5%	11,1%	Irlandia	5yr USD	2013-09-27	141,6	1,0%	-2,6%	-13,8%	-25,6%
Szwecja	OMX 30	2013-09-27	1 275,2	-0,5%	3,6%	9,4%	9,0%	Japonia	5yr USD	2013-09-27	61,1	0,2%	-8,5%	-21,0%	-18,8%
Austria	ATX	2013-09-27	2 531,6	0,7%	4,2%	14,2%	10,4%	Niemcy	5yr USD	2013-09-27	24,2	-0,7%	-15,0%	-25,3%	-32,7%
Ameryka Północna i Południowa								Polska 5yr USD 2013-09-27 87,3 0,8% -6,2% -10,8% -7,8%							
USA	DJIA	2013-09-27	15 328,3	-0,5%	3,4%	2,2%	6,4%	Portugalia 5yr USD 2013-09-27 491,2 -2,6% -3,6% 24,3% 18,4%							
USA	S&P500	2013-09-27	1 698,7	-0,4%	4,0%	5,4%	9,4%	Rosja 5yr USD 2013-09-27 170,8 3,2% -14,1% -10,8% 3,8%							
USA	Nasdaq Comp	2013-09-27	3 787,4	-0,2%	5,8%	11,5%	16,9%	USA 5yr EUR 2013-09-27 31,0 2,8% 41,6% 13,4% -16,8%							
Kanada	S&P/TSX	2013-09-27	12 841,6	0,1%	2,4%	7,8%	2,8%	W. Brytania 5yr USD 2013-09-27 32,7 0,3% -9,4% -33,3% -26,2%							
Meksyk	IPC	2013-09-27	41 327,6	-1,0%	3,2%	3,4%	-6,4%	Włochy 5yr USD 2013-09-27 261,7 3,8% 9,7% -5,1% -14,2%							
Brazylia	BOVESPA	2013-09-27	53 783,0	-0,1%	7,3%	12,9%	-4,1%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-09-27	4 838,5	-2,2%	22,9%	61,0%	40,7%	EUR/PLN	2013-09-27	4,223	-0,2%	-0,9%	-2,6%	1,1%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-09-27	3,123	-0,5%	-3,3%	-5,9%	-3,9%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-09-27	14 760,1	-0,3%	9,6%	12,3%	18,9%	CHF/PLN	2013-09-27	3,449	0,1%	-0,2%	-1,7%	0,4%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-09-27	23 207,0	0,4%	6,6%	14,4%	6,4%	EUR/USD	2013-09-27	1,352	0,4%	2,5%	3,6%	5,2%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-09-27	2 160,0	0,2%	2,9%	12,3%	-3,3%	USD/JPY	2013-09-27	98,240	-0,8%	-1,1%	-1,5%	5,3%	
Indie	BSE30	2013-09-27	19 727,3	-0,8%	10,0%	5,0%	6,8%								
Indonezja	JKSE	2013-09-27	4 423,7	0,4%	11,6%	-5,0%	-8,8%								
Izrael	TA 25	2013-09-29	1 256,4	-0,4%	4,6%	4,8%	0,7%								
Korea	Kospi	2013-09-30	2 011,8	0,2%	6,7%	9,7%	1,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-09-27	5 307,1	0,2%	4,0%	12,4%	9,5%								

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

