

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 4 listopada 2013				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 540	-8	-0,31%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2524	
Kurs zamknięcia	2 539	7	0,28%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2395	
Kurs min.	2 527	6	0,24%		
Kurs max.	2 547	-3	-0,12%		
Wolumen obrotu	13 222	-2 510	-15,95%	Najbliższe poziomy oporu: 2588 2600 2664 2700	
LOP	111 811	338	0,30%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2452 2355 2333 2274	



Rynek broni się przed większą korektą

Poniedziałkowa sesja niewiele wniosła do obrazu rynku. Przy niskiej zmienności (20 pkt) i obrotach (13,2k) kontrakt zakończył handel na 2539 pkt, czyli 0,3% nad kreską. Sytuacja techniczna pozostała bez zmian. Końcówka ubiegłego tygodnia z formacją objęcia bessy rozbudziła nadzieje niedźwiedzi na sowitą korektę blisko dwumiesięcznych wzrostów. Na razie rynek broni się przed nią nad strefą wsparcia 2515-2500 pkt. Niewykluczony jest więc test czarnej świeczki z ubiegłego tygodnia (ok. 2570 pkt) i w przypadku porażki byków tam szukałbym kolejnych krótkich pozycji. Nad rynkiem wciąż wisi widmo korekty na Wall Street. Na razie ona nie przychodzi. Wczoraj S&P500 zyskał 0,4% (1768 pkt). Nastroje są bardzo dobre wśród inwestorów indywidualnych, a wypowiedzi zarządzających sugerują dobrą końcówkę roku i wzrost głównego indeksu w okolice 1850 pkt. To już powinno zapalić czerwoną lampkę. Trudno bowiem wyobrazić sobie statystyczny rajd św. Mikołaja bez poprzedniej korekty wygranego rynku. W zeszłym tygodniu wątpliwość bykom dostarczył komunikat po październikowym posiedzeniu FOMC. W tym kluczowy będzie raport z rynku pracy (piątek). Wcześniej w czwartek poznamy odczyt PKB za 3Q'13, a w Europie decyzję EBC. Do tego czasu zmienność może być mniejsza.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 4 listopada 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	2 546,20	2 548,15	0,76%	2 529,36	2 548,15	18,8	509,6
WIG30	2 741,3	2 520,1	2 694,03	2 695,89	0,74%	2 680,13	2 696,38	16,3	559,9
sWIG80	15 074,5	9 608,0	14 936,51	15 023,33	0,63%	14 915,35	15 023,33	108,0	70,9
mWIG40	3 599,3	2 380,0	3 503,26	3 514,71	0,75%	3 495,23	3 524,93	29,7	97,4
WIG PL	55 826,7	43 040,4	54 950,96	55 121,60	0,71%	54 950,96	55 121,60	170,6	-
WIG	54 725,9	42 842,1	53 886,25	53 989,37	0,71%	53 670,53	53 989,37	318,8	711,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	77,95	4 956	-0,1%	-13,4%	-11,4%	12,0%	-0,8%	-18,8%	-18,3%	-1,5%
ASSECOPOL	52,00	4 316	3,4%	9,4%	13,1%	24,6%	2,6%	4,0%	6,2%	11,1%
AZOTY TARNÓW	81,85	8 119	0,4%	10,5%	19,6%	38,1%	-0,3%	5,1%	12,7%	24,6%
BANK HANDLOWY	118,30	15 457	-0,4%	8,0%	8,0%	23,0%	-1,2%	2,7%	1,1%	9,5%
BOGDANKA	114,50	3 895	0,4%	3,2%	6,6%	-2,1%	-0,3%	-2,1%	-0,3%	-15,6%
BORYSZEW	0,52	1 144	0,0%	-1,9%	8,3%	15,6%	-0,7%	-7,2%	1,4%	2,0%
BRE	512,00	21 593	0,4%	8,9%	11,6%	51,0%	-0,3%	3,6%	4,7%	37,5%
BZ WBK	386,00	36 108	2,9%	11,9%	18,2%	46,2%	2,2%	6,6%	11,3%	32,7%
CCC	129,80	4 984	-0,2%	10,3%	34,0%	81,0%	-0,9%	4,9%	27,1%	67,5%
CYFROWY POLSAT	22,40	7 803	0,0%	5,4%	0,4%	35,7%	-0,7%	0,1%	-6,4%	22,2%
ENEA	14,60	6 445	0,7%	4,1%	2,2%	9,9%	0,0%	-1,2%	-4,7%	-3,6%
EUROCASH	47,34	6 547	0,0%	5,4%	-21,1%	-17,9%	-0,8%	0,1%	-28,0%	-31,4%
GTC	8,07	2 577	1,1%	8,6%	-6,1%	7,6%	0,4%	3,3%	-12,9%	-5,9%
ING BSK	112,00	14 571	-0,9%	0,7%	9,8%	24,8%	-1,6%	-4,6%	2,9%	11,3%
JSW	66,77	7 840	0,2%	-7,9%	-1,1%	-17,6%	-0,6%	-13,2%	-8,0%	-31,1%
KERNEL	42,99	3 426	3,6%	-14,4%	-18,9%	-24,8%	2,9%	-19,7%	-25,8%	-38,4%
KGHM	124,95	24 990	0,3%	3,4%	5,7%	-12,8%	-0,4%	-1,9%	-1,2%	-26,3%
LOTOS	38,70	5 026	2,7%	6,8%	6,0%	0,5%	1,9%	1,5%	-0,9%	-13,0%
LPP	9 025,00	16 526	0,3%	-4,8%	21,2%	39,9%	-0,5%	-10,1%	14,3%	26,4%
NETIA	5,10	1 970	0,0%	5,2%	10,9%	21,7%	-0,7%	-0,2%	4,0%	8,2%
PEKAO	192,65	50 565	-0,2%	5,2%	15,0%	29,9%	-0,9%	-0,2%	8,1%	16,4%
PGE	18,45	34 497	2,5%	8,6%	15,3%	10,8%	1,8%	3,3%	8,4%	-2,7%
PGNIG	5,79	34 161	2,1%	-1,9%	-9,4%	5,5%	1,4%	-7,2%	-16,3%	-8,0%
PKNORLEN	44,00	18 819	1,1%	1,7%	-1,7%	-6,4%	0,4%	-3,6%	-8,6%	-19,9%
PKOBP	40,93	51 163	0,2%	9,3%	5,8%	24,8%	-0,5%	4,0%	-1,1%	11,3%
PZU	470,45	40 624	0,4%	10,6%	2,3%	6,3%	-0,4%	5,3%	-4,6%	-7,2%
SYNTHOS	5,25	6 947	0,6%	7,1%	19,6%	11,9%	-0,2%	1,8%	12,7%	-1,6%
TAURON	5,01	8 780	-0,4%	5,3%	9,9%	20,7%	-1,1%	-0,1%	3,0%	7,2%
TPSA	9,96	13 071	-0,2%	16,5%	29,4%	34,1%	-0,9%	11,2%	22,5%	20,5%
TVN	16,00	5 524	2,9%	11,3%	42,9%	90,9%	2,2%	6,0%	36,0%	77,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Poniedziałek bez obrotów

Początek tygodnia na GPW nie przyniósł inwestorom nadzwyczajnych emocji, głównie ze względu na niskie obroty. W przypadku indeksu największych spółek wyniosły one przez cały dzień 509 milionów złotych, co jest jedną z najniższych wartości w ostatnich tygodniach, a sam indeks w kiepskim stylu (lekko osuwanie przeplatane nagłymi atakami koszyków kupna) zyskał 0,76%. Związku z tym podobnie jak na sesji czwartkowej, która przyniosła mało wiarygodny spadek przy małych obrotach, do dzisiejszych wahań również nie należy przykładać większej wagi. Technicznie w krótkim terminie moim scenariuszem bazowym jest niezmiennie dotarcie do 2450 punktów, choć wyjście powyżej 2552 punktów (maksima z dzisiejszej i czwartkowej sesji) powinno przynieść jakiś atak byków – być może zakończony sukcesem i negujący negatywne sygnały z ostatnich dni. Na szerokim rynku sesja przyniosła wzrosty mWIG40 (+0,75%) po ostatnich kilku słabszych sesjach oraz kontynuację konsolidacji koło 15000 punktów w przypadku sWIG80 (+0,6%). Ekstremalny optymizm inwestorów indywidualnych oraz wysokie wykupienie wspomnianych indeksów przemawiają za dalszym schłodzeniem nastrojów w listopadzie, choć oba nie wygenerowały na razie żadnych technicznych sygnałów sprzedaży. Najważniejszym czynnikiem determinującym losy małych spółek będą jednak wyniki kwartalne, które będą powoli rozkręcać się w tym i kolejnym tygodniu.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Szukanie impulsów

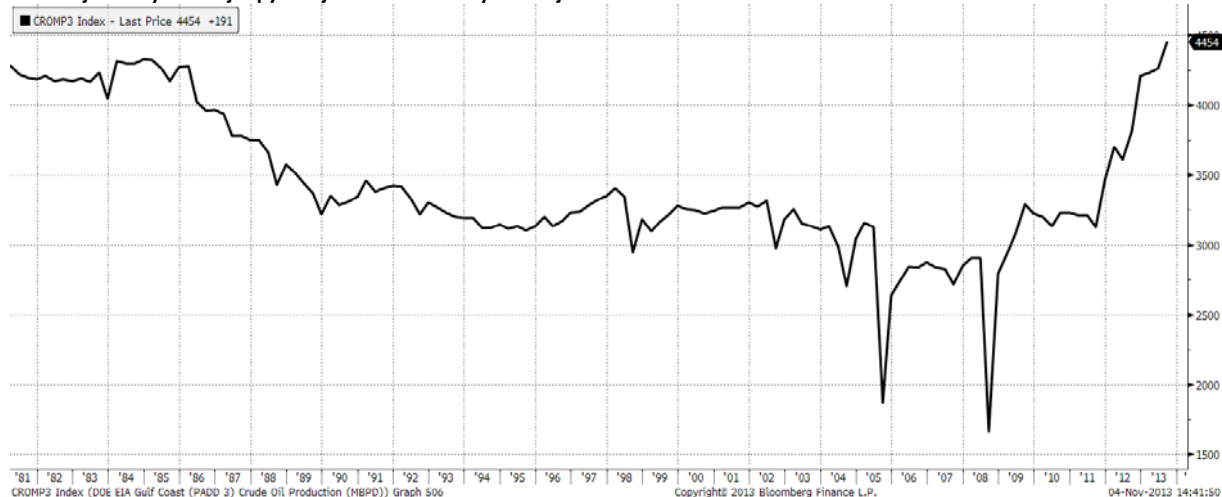
Początek tygodnia na GPW miał lekko pozytywny przebieg. Wszystkie główne indeksy zakończyły dzień na plusach. WIG20 zyskał 0,8%, zamykając się na poziomie 2548,2 pkt. Podobnie umiarkowanie dobre nastroje panowały na innych rynkach. DAX wzrósł o 0,3%. A 0,4% na plusie finiszował S&P500. Rano na rynkach jest dość spokojnie. Futures na DAX i S&P500 zyskują 0,1-0,2%. Podobnej skali wzrost odnotował Nikkei225. Z danych makro mamy dziś indeks ISM dla usług z USA. Prognozy gospodarcze opublikuje Komisja Europejska. Popołudniu wystąpienia zaplanowali przedstawiciele EBC (w czwartek decyzja w sprawie stóp procentowych – zdecydowana większość ekonomistów nie spodziewa się zmian). Na WIG20 wsparcie mamy w okolicach 2520-25 pkt. Oporem jest lokalny szczyt na poziomie 2589 pkt.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Produkcja ropy w rejonie Zatoki Meksykańskiej w sierpniu '13 był najwyższa w historii zbierania tego typu danych.

Produkcja amerykańskiej ropy w rejonie Zatoki Meksykańskiej



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

TVN, Cyfrowy Polsat	Oglądalność kanału w grupie 4+ spadła w październiku '13 do 13,3%. Jest to spadek o 2,6%. Spadek odnotował także główny kanał cyfrowego Polsatu. Wskaźnik oglądalności Polsatu obniżył się do 12,4%.
PKN Orlen	Modelowa marża rafineryjna w październiku 2013 roku spadła do 1 USD na baryłce z 1,2 USD we wrześniu (w październiku 2012 roku marża wynosiła 7,6 USD). Dyferencjał Ural/Brent wyniósł w październiku 2013 roku 1,7 USD wobec 1,1 USD na baryłce we wrześniu 2013 roku i 1,2 USD w październiku 2012 roku. Modelowa marża petrochemiczna grupy PKN wzrosła do 769 euro na tonie z 762 EUR we wrześniu. Marża ta była wyższa niż rok wcześniej, kiedy to wyniosła 751 EUR.
DGA	Spółka podała, że w związku ze złożeniem przez zarząd R&C Union S.A. wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu zarząd DGA S.A. podjął decyzję o utworzeniu rezerw kosztowych, które obciążą wynik finansowy 3Q'13.
JSW	Prezes JSW podkreślił, że spółka chce nadrobić ubytek w wydobyciu węgla, spowodowany podziemnym pożarem w kopalni Pniówek, poprzez zwiększone wydobycie w innych miejscach. Nadal, pomimo kłopotów spółka chce zakończyć 2013 r. produkcją węgla wyższą od planowanej.
LPP	Skonsolidowane przychody osiągnięte w październiku 2013 roku przez wyniosły około 385 mln PLN i były wyższe r/r o ok. 27%. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wyniosła 62% i była niższa od zrealizowanej w październiku 2012 roku poprzedniego o ok. 1 pkt %. Wartość przychodów w okresie styczeń - październik 2013 roku wyniosła ok. 3.226 mln PLN. Przychody te były wyższe o ok. 26% r/r.
CCC	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w październiku wyniosły 225,6 mln PLN, czyli były o 10% wyższe r/r. Przychody za okres styczeń-październik wyniosły 1.285,3 mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie 2012 roku o 18,3%.
KHW	Katowicki Holding Węglowy nadal planuje zamknięcie 2013 r. zyskiem (w wysokości ok. 40 mln PLN), przy wydobyciu węgla niewiele odbiegającym od zaplanowanego na ten rok poziomu 11,8 mln ton. KHW udało się zniwelować spadek cen węgla dzięki zwiększeniu produkcji średnich i grubych gatunków węgla, które są poszukiwane na rynku i osiągają znacznie wyższe ceny od węgla dostarczanego do elektrowni. W przyszłym KHW chce zwiększyć udział w sprzedaży najbardziej dochodowych, średnich i grubych, gatunków węgla o kolejne 2%.
Delko	Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty zmniejszył zaangażowanie w spółce Delko do 2,63%.
Getin	Bank nabył 100,0% udziałów akcji Romanian International Bank. Zarząd liczy na sfinalizowanie transakcji do końca tego roku.
Lotos	Spółka podpisała umowę kupna pakietu aktywów Heimal na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Wartość transakcji wyniosła 175,8 mln USD i ma być zamknięta w grudniu '13. Przejęcie ma pozwolić na odzyskanie środków zainwestowanych w projekt YME, w tym na uwolnienie 1,1 mld PLN aktywa podatkowego. Zarząd szacuje, że do '16 możliwe będzie rozliczenie dwóch trzecich tej kwoty.
Energa	Spółka energetyczna potwierdziła przeprowadzenie IPO w 4Q'13. Oferta ma objąć 141,5 mln akcji, które należą do Skarbu Państwa. Stanowi to 34,2% kapitału Energi.

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	2013-11-04	395,7	0,3%	3,5%	5,5%	8,5%	Miedź	LME 3M	2013-11-04	7 245,0	-0,1%	-0,2%	3,4%	-0,3%	
MSCI World	2013-11-04	1 597,9	0,4%	3,7%	5,2%	9,6%	Ropa	WTI Crude	2013-11-04	94,6	0,0%	-8,6%	-8,2%	0,7%	
MSCI EM	2013-11-04	1 027,9	-0,1%	2,0%	8,2%	0,4%	Złoto	Spot \$/oz	2013-11-04	1 317,9	0,3%	0,7%	1,1%	-10,2%	
MSCI BRIC	2013-11-04	285,6	0,4%	2,4%	11,2%	1,1%	Aluminium	LME 3M	2013-11-04	1 843,0	-0,9%	-0,1%	1,9%	-2,1%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-11-04	53 607,9	0,7%	6,7%	11,7%	22,7%	Polska	5yr yield	2013-11-04	3,528	-0,6%	-7,6%	1,8%	30,5%
Polska	WIG20	2013-11-04	2 529,0	0,8%	6,4%	8,4%	15,8%	Polska	10yr yield	2013-11-04	4,187	0,0%	-5,3%	0,6%	33,5%
Polska	mWIG40	2013-11-04	3 488,7	0,7%	5,8%	16,6%	39,0%	Polska	WIBOR 3M	2013-11-04	2,560	0,0%	3,2%	-1,5%	-13,8%
Polska	sWIG80	2013-11-04	14 928,6	0,6%	11,2%	24,6%	44,5%	Polska	WIBOR 6M	2013-11-04	2,600	0,0%	3,6%	-0,4%	-11,0%
Węgry	BUX	2013-11-04	18 827,0	1,7%	3,3%	3,8%	4,5%	USA	10yr yield	2013-11-04	2,604	-0,7%	-1,6%	-1,1%	49,8%
Czechy	PX	2013-11-04	1 014,4	1,2%	7,4%	9,0%	9,9%	Niemcy	10yr yield	2013-11-04	1,677	-0,8%	-8,9%	-0,6%	35,2%
Bulgaria	Sofix	2013-11-04	454,1	0,7%	0,6%	0,5%	20,1%	Japonia	10yr yield	2013-11-04	0,599	0,0%	-8,1%	-23,0%	6,0%
Rosja	Micex	2013-11-01	1 515,2	0,5%	3,4%	9,3%	13,0%	Hiszpania	10yr yield	2013-11-04	4,012	1,0%	-4,6%	-12,6%	-0,7%
Rosja	RTS (USD)	2013-11-01	1 475,2	-0,2%	2,9%	11,7%	8,4%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-11-04	6 119,6	1,1%	2,1%	12,3%	20,4%	Portugalia	10yr yield	2013-11-04	6,115	0,1%	-4,5%	-6,4%	11,1%
Turcja	ISE 100	2013-11-04	76 501,2	-0,3%	0,0%	3,0%	-13,7%	Włochy	10yr yield	2013-11-04	3,519	-1,4%	-5,7%	-4,0%	11,5%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-11-04	3 052,1	0,3%	4,6%	9,3%	13,1%	Belgia	5yr USD	2013-11-04	50,2	-2,4%	-11,0%	-11,8%	-27,2%
W. Brytania	FTSE 100	2013-11-04	6 734,7	0,4%	5,0%	2,9%	5,8%	Chiny	5yr USD	2013-11-04	82,0	1,5%	-1,8%	-30,1%	17,2%
Francja	CAC40	2013-11-04	4 273,2	0,4%	3,0%	6,2%	11,9%	Francja	5yr USD	2013-11-04	57,0	-0,6%	-14,5%	-10,8%	-22,8%
Niemcy	DAX	2013-11-04	9 007,8	0,3%	4,8%	7,5%	11,3%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-11-04	9 838,3	0,5%	5,3%	16,0%	18,4%	Hiszpania	5yr USD	2013-11-04	170,8	-4,1%	-18,8%	-27,3%	-24,7%
Holandia	AEX	2013-11-04	391,2	0,5%	4,6%	6,4%	11,4%	Irlandia	5yr USD	2013-11-04	123,2	-3,5%	-8,8%	-13,2%	-21,0%
Szwecja	OMX 30	2013-11-04	1 278,4	0,2%	2,4%	2,5%	6,8%	Japonia	5yr USD	2013-11-04	56,4	-1,0%	-9,2%	-10,7%	-14,7%
Austria	ATX	2013-11-04	2 602,9	2,1%	5,1%	9,9%	12,6%	Niemcy	5yr USD	2013-11-04	23,0	-2,7%	-4,0%	-13,4%	-33,6%
Ameryka Północna i Południowa								Polska							
USA	DJIA	2013-11-04	15 615,6	0,2%	3,9%	0,5%	5,7%	Portugalia	5yr USD	2013-11-04	356,9	-3,6%	-16,8%	-18,5%	3,8%
USA	S&P500	2013-11-04	1 761,6	0,4%	4,7%	3,9%	10,7%	Rosja	5yr USD	2013-11-04	163,9	-0,1%	-3,1%	-10,4%	24,3%
USA	Nasdaq Comp	2013-11-04	3 922,0	0,4%	3,4%	7,0%	17,3%	USA	5yr EUR	2013-11-04	29,5	-2,4%	-25,2%	34,8%	-6,2%
Kanada	S&P/TSX	2013-11-04	13 337,5	0,2%	4,9%	6,8%	9,1%	W. Brytania	5yr USD	2013-11-04	27,7	-1,4%	-13,4%	-22,9%	-42,1%
Meksyk	IPC	2013-11-04	41 079,6	-0,1%	0,6%	-2,1%	-2,9%	Włochy	5yr USD	2013-11-04	200,4	-0,9%	-14,0%	-17,0%	-16,7%
Brazylia	BOVESPA	2013-11-04	54 013,2	0,8%	3,0%	12,3%	-1,9%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-11-04	5 094,7	2,5%	8,0%	51,7%	35,2%	EUR/PLN	2013-11-04	4,181	-0,4%	-0,3%	-0,8%	0,7%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-11-04	3,095	-0,6%	0,2%	-2,7%	-2,5%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-11-05	14 201,6	-0,9%	-2,0%	2,0%	3,6%	CHF/PLN	2013-11-04	3,399	-0,4%	-0,5%	-0,7%	0,4%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-11-04	23 189,6	-0,3%	0,4%	5,4%	5,3%	EUR/USD	2013-11-04	1,351	0,2%	-0,5%	1,9%	3,3%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-11-05	2 149,6	0,0%	-1,1%	6,3%	0,4%	USD/JPY	2013-11-04	98,650	0,0%	1,8%	0,0%	-0,7%	
Indie	BSE30	2013-11-03	21 239,4	0,2%	8,7%	10,1%	10,1%								
Indonezja	JKSE	2013-11-04	4 432,6	-0,2%	0,9%	-4,4%	-8,8%								
Izrael	TA 25	2013-11-04	1 293,4	0,6%	3,5%	7,6%	8,0%								
Korea	Kospi	2013-11-05	2 025,2	-0,7%	1,4%	5,3%	3,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-11-05	5 390,5	-0,4%	3,5%	7,4%	8,3%								

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

