

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 27 listopada 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 572	-33 -1,27%	
Kurs zamknięcia	2 597	19 0,74%	
Kurs min.	2 566	-1 -0,04%	
Kurs max.	2 597	-8 -0,31%	
Wolumen obrotu	20 736	-6 647 -24,27%	
LOP	121 370	-191 -0,16%	

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2562
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2527

Najbliższe poziomy oporu: 2661 2700 2745 2800
Najbliższe poziomy wsparcia: 2567 2536 2440 2355



Odroczona korekta na Wall Street

W ostatnich trzech dniach spora zmienność (2637-2566 pkt) nie ułatwia pracy. W poniedziałek wyjście ponad ostatni szczyt (2631 pkt) okazało się fałszywe. Wczoraj natomiast, kiedy prawdopodobna stała się realizacja scenariusza 50-punktowej "M-ki" (poniżej 2580 pkt), tym razem byki nie dały za wygraną. Obrona 2566 pkt i większa aktywność popytu wsparta nastrojami zewnętrznymi przyczyniła się do dość udanego zakończenia sesji (2597 pkt, +0,7%). Po serii błędnych sygnałów technicznych ciężko wyrokować dalszy rozwój scenariusza w krótkim terminie. Nie wydaje się, aby jakieś istotne ruchy miały miejsce w ostatnich dwóch dniach tego tygodnia z uwagi na Święto Dziękczynienia za oceanem. Tam wskazywałem, że skrócony tydzień jest okazją dla byków do wyśrubowania rekordów hossy. Faktycznie wczoraj S&P500 zyskał 0,3% i zakończył na 1807,2 pkt. Widmo korekty wciąż wisi nad mocno wygrzonym rynkiem. Istnieje duże prawdopodobieństwo rozpoczęcia jej w przyszłym tygodniu, z początkiem grudnia. Z wydłużeń różnych fal wynika, że dobrym poziomem na lokalny szczyt byłyby okolice 1812 pkt

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 27 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	2 572,39	2 590,30	0,65%	2 565,90	2 590,30	24,4	481,5
WIG30	2 764,4	2 520,1	2 714,44	2 728,66	0,43%	2 707,13	2 728,66	21,5	527,1
sWIG80	15 156,8	9 819,2	14 956,69	14 887,98	-0,43%	14 846,81	15 032,85	186,0	63,8
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 515,79	3 501,57	-0,66%	3 496,68	3 516,87	20,2	75,0
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	55 758,33	55 850,08	0,25%	55 680,52	55 850,08	169,6	-
WIG	55 384,8	42 842,1	54 509,31	54 678,66	0,25%	54 344,71	54 678,66	334,0	684,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG30				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	74,25	4 721	-1,7%	-9,4%	-18,0%	-11,6%	-2,1%	-9,9%	-27,5%	-17,6%
ASSECOPOL	50,00	4 150	0,0%	-2,5%	11,4%	18,3%	-0,4%	-3,1%	1,9%	12,3%
AZOTY TARNÓW	73,52	7 293	-3,3%	-13,3%	5,0%	-12,5%	-3,7%	-13,8%	-4,5%	-18,5%
BANK HANDLOWY	121,00	15 810	1,2%	-1,6%	12,1%	18,7%	0,7%	-2,1%	2,6%	12,7%
BOGDANKA	137,50	4 677	0,9%	17,2%	26,1%	9,1%	0,5%	16,6%	16,6%	3,1%
BORYSZEW	0,54	1 188	3,8%	3,8%	8,0%	31,7%	3,4%	3,3%	-1,5%	25,7%
BRE	560,00	23 617	-0,9%	9,5%	27,3%	42,2%	-1,3%	8,9%	17,8%	36,1%
BZ WBK	410,00	38 353	5,1%	6,2%	30,2%	44,6%	4,7%	5,7%	20,7%	38,6%
CCC	122,00	4 685	-0,4%	-9,6%	27,1%	49,7%	-0,8%	-10,2%	17,6%	43,7%
CYFROWY POLSAT	19,76	6 883	2,1%	-14,1%	-5,0%	6,9%	1,7%	-14,6%	-14,5%	0,8%
ENEA	16,07	7 094	0,4%	6,8%	16,4%	15,6%	0,0%	6,2%	6,9%	9,6%
EUROCASH	51,30	7 096	-0,9%	4,5%	9,1%	-19,6%	-1,3%	3,9%	-0,4%	-25,6%
GTC	8,48	2 708	-0,1%	5,9%	10,1%	4,7%	-0,5%	5,3%	0,6%	-1,3%
ING BSK	121,00	15 742	-1,3%	1,7%	14,4%	28,8%	-1,7%	1,1%	4,9%	22,7%
JSW	67,97	7 980	-1,3%	-0,6%	-2,6%	-11,6%	-1,8%	-1,2%	-12,1%	-17,6%
KERNEL	43,50	3 466	-0,1%	3,2%	-7,8%	-25,9%	-0,5%	2,7%	-17,3%	-31,9%
KGHM	121,00	24 200	-0,7%	-1,7%	-2,8%	-18,9%	-1,2%	-2,2%	-12,3%	-25,0%
LOTOS	39,10	5 078	-0,4%	1,6%	3,7%	-7,5%	-0,8%	1,0%	-5,8%	-13,5%
LPP	9 060,00	16 590	-1,1%	0,6%	16,2%	32,7%	-1,5%	0,1%	6,6%	26,6%
NETIA	5,48	1 907	0,4%	5,8%	8,5%	18,4%	-0,1%	5,3%	-1,0%	12,3%
PEKAO	188,15	49 384	0,2%	-3,5%	9,1%	13,0%	-0,2%	-4,1%	-0,4%	7,0%
PGE	18,55	34 684	1,6%	-0,1%	17,6%	6,6%	1,2%	-0,6%	8,0%	0,6%
PGNIG	5,57	32 863	-1,9%	-2,5%	-10,0%	-12,3%	-2,4%	-3,0%	-19,5%	-18,3%
PKNORLEN	46,99	20 098	2,2%	4,0%	5,0%	-12,8%	1,7%	3,4%	-4,5%	-18,8%
PKOBP	41,90	52 375	1,5%	2,2%	10,0%	21,8%	1,0%	1,7%	0,5%	15,7%
PZU	468,00	40 413	0,4%	-0,4%	8,3%	4,5%	0,0%	-1,0%	-1,2%	-1,5%
SYNTHOS	5,38	7 119	0,0%	5,5%	22,6%	-1,8%	-0,4%	5,0%	13,0%	-7,8%
TAURON	5,16	9 043	-0,2%	5,3%	21,1%	18,9%	-0,6%	4,8%	11,6%	12,9%
TPSA	10,50	13 780	-0,4%	2,9%	36,7%	31,4%	-0,8%	2,4%	27,2%	25,4%
TVN	15,06	5 210	-0,3%	-2,5%	20,9%	50,8%	-0,7%	-3,1%	11,4%	44,7%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Czas na niskie obroty na GPW

W związku z czwartkowym amerykańskim świętem (Dzień Dziękczynienia) można było spodziewać się mniejszej aktywności inwestorów w drugiej połowie tego tygodnia. Sesji w czwartek nie będzie, a w piątek skrócony handel na Wall Street również nie powinien mieć dużego znaczenia, co zwyczajowo zmniejsza aktywność inwestorów na całym świecie. Tymczasem gracze na GPW już dziś postanowili zrezygnować z kluczowych decyzji inwestycyjnych, co dobrze odzwierciedlają bardzo niskie obroty. One były słabe już w pierwszych minutach handlu i nie zmieniło się to do końca dnia – ostatecznie nie przekroczyliśmy nawet 500 milionów złotych w indeksie blue chips. WIG20 poruszał się w dziś okolicy 2570-2580 punktów, a w końcówce trzeci dzień z rzędu doszło do podciągnięcia wartości indeksu na fixingu, dzięki czemu ostatecznie zakończył dzień 0,65% wzrostem. Do sesji w przypadku WIG20 w związku z niskimi obrotami należy podchodzić neutralnie i zapewne do końca tygodnia nie zobaczymy żadnego nowego wiarygodnego ruchu największych spółek popartego obrotem. Krótkoterminowy obraz rynku pozostaje od poniedziałkowej sesji negatywny, gdyż mimo rekordowych poziomów indeksów w Stanach czy w Niemczech u nas popyt nie rozdaje wcale kart, co odzwierciedla brak mocniejszej kontry na przecenionych blue chips, jak i druga z rzędu przecena w gronie małych i średnich spółek.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Bez Amerykanów

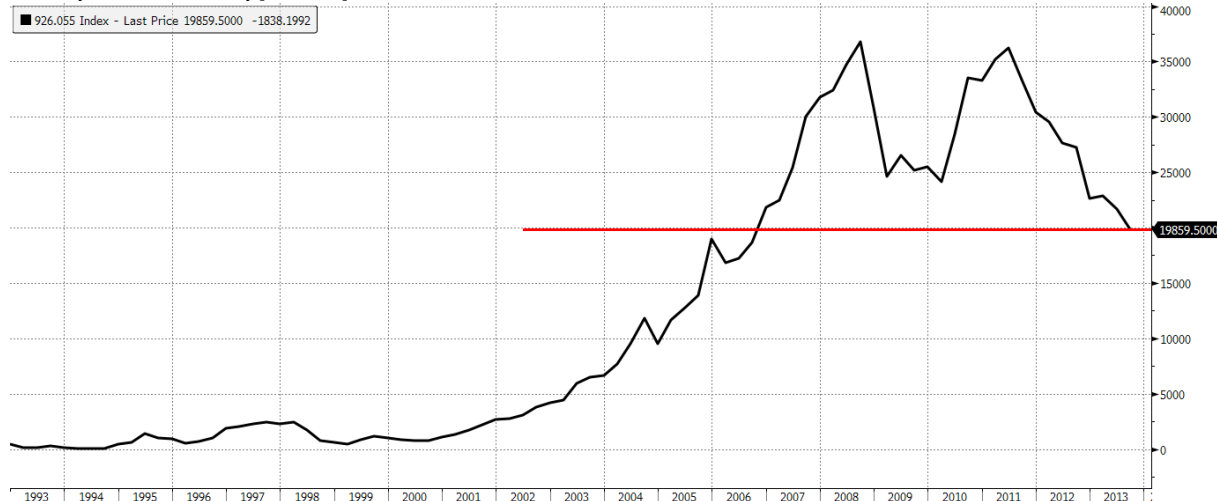
Wczorajsza sesja na WIG20 przyniosła trochę zmienności. Ostatecznie to popytowi udało się przechylić szalę na swoją stronę i indeks blue-chipów zyskał 0,7%, zamykając się na poziomie 2590,3 pkt. Nastroje na innych parkietach europejskich były równie dobre, DAX zyskał 0,7%. Nieco bliżej wypadła Wall Street. Mimo wszystko jednak S&P500 zyskał 0,3% (zamykając się najwyżej w historii, do rekordu intraday zabrakło 0,2 pkt). Większość publikowanych wczoraj danych makro była lepsza lub zgodna z oczekiwaniami. Ostrożność inwestorów jest więc widoczna, biorąc pod uwagę, że im lepsze dane tym szybciej dojdzie do zacieśniania polityki pieniężnej. Przed giełdami teraz dwa dni nieco „słabszego handlu”. Wall Street dziś nie pracuje z powodu Święta Dziękczynienia, a jutro sesja w USA jest skrócona. Rano nastroje są w miarę dobre. Kontrakty na DAX zyskują około 0,1%. Nikkei225 zyskał 1,8%. Brak dziś jakiś poważniejszych danych makro. Technicznie na WIG20 ciągle jesteśmy w pobliżu szczytów (2626 pkt), wyjście ponad 2600 pkt mogłoby dodać trochę krótkoterminowego animuszu bykom.

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Rezerwy walutowe Ukrainy stopniały w dwa lata o połowę do poziomu z 2006 roku. Spadek rezerw to efekt walki z coraz większymi plotkami o dewaluacji hrywny (Bank Ukrainy utrzymując sztywny kurs USD/UAH przeciwdziała osłabieniu hrywny skupując ją z rynku za rezerwy dolarowe).

Rezerwy walutowe Ukrainy [mln USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKO	Zarząd banku poinformował, że nie zamierza wyemitować obligacji w '13. Możliwe jednak, że na początku '14 zostaną wyemitowane euro obligacje. Program EMTN PKO BP opiewa na kwotę do 3,0 mld EUR. Środki pozyskiwane z emisji umożliwiają bankowi zdywersyfikowanie źródeł finansowania i zabezpieczają dalszy rozwój akcji kredytowej. Waluty programu to euro, USD i CHF. Bank emituje papiery dłużne poprzez swoją spółkę zależną PKO Finance AB.
BZ WBK	Bank planuje przejąć 60% Santander Consumer Banku do końca 1Q'14. BZ WBK uzgodnił przejęcie SCB od Santander Consumer Finance w zamian za nowo wyemitowane akcje BZ WBK. Walory te zostaną zaoferowane i objęte przez Santander Consumer Finance w zamian za akcje SCB. Wartość umowy zakupu opiewa na max. 2156,4 mln PLN.
ABC Data	Aviva OFE zwiększył zaangażowanie w kapitale spółki do prawie 7,0%. Wcześniej posiadał niecałe 5,0%.
Robyg	Deweloper awansował do indeksu sWIG80, w którym będzie notowany od 20 grudnia 2013r.
GPW	Zarząd warszawskiej gędy zakończył pierwszy etap analiz połączenia z wiedeńską giełdą i zapowiada, że przejdzie do kolejnego etapu realizacji fuzji.
Orbis	Accor, który jest głównym akcjonariuszem spółki, zapowiada zmianę strategii i modelu biznesowego. Planowane jest oddzielenie biznesu od operatorskiego. Francuska sieć nie zamierza już sprzedawać posiadanych hoteli, ani też rozwoju poprzez kolejne umowy najmu. Za działalność operacyjną ma być odpowiedzialna HotelServices, a za inwestycyjną HotelInvest.
PKP Cargo	Spółka liczy na kilkadziesiąt milionów oszczędności w kolejnych latach, co ma być spowodowane nową umową na dostawy energii elektrycznej. PKP Cargo podpisało z PKP Energetyka we wtorek umowę na sprzedaż i dystrybucję energii elektrycznej do '16 o łącznej wartości 1,0 mld PLN netto. Umowa dotyczy sprzedaży energii trakcyjnej, służącej do zasilania lokomotyw. Jak podano w komunikacie nowa umowa ma charakteryzować się większą od poprzednich kontraktów elastycznością w zakresie ilości oraz terminu kupowanej energii.
KSG Agro	KSG Agro, ukraińska spółka z branży rolniczej, spodziewa się w 2014 r. poprawy wyników w stosunku do 2013 r. Wzrosty mają pokazać wszystkie segmenty. Na inwestycje w przyszłym roku spółka przeznaczy ponad 54 mln USD, głównie na kompleks hodowlany trzody chlewnej i zakład do produkcji pelletu z lucerny. Dyrektor generalny poinformował, że najpóźniej na początku 2014 r. ruszy produkcja w nowej fabryce pelletu energetycznego, której moce produkcyjne mają wynosić 5 tys. ton miesięcznie, czyli 60 tys. ton rocznie. Pierwotnie planowano, że zakład będzie działał już w sierpniu tego roku.
Rafako	Rafako, które podpisało z instytucjami finansowymi list intencyjny ws. wsparcia projektu budowy bloku w Jaworznie szacuje, że ma szansę na zdobycie potrzebnych gwarancji przed końcem roku. Jeśli jednak spółka miałaby lekkie opóźnienie w tej kwestii, liczy na jeszcze jedno przedłużenie ważności oferty.

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	2013-11-27	400,1	0,2%	1,0%	10,2%	9,1%	Miedź	LME 3M	2013-11-27	7 065,0	-0,5%	-1,7%	-3,4%	-3,2%	
MSCI World	2013-11-27	1 621,9	0,2%	1,3%	10,1%	10,4%	Ropa	WTI Crude	2013-11-27	92,3	-1,5%	-6,6%	-13,1%	-1,2%	
MSCI EM	2013-11-27	1 005,4	0,3%	-1,7%	10,8%	-0,3%	Złoto	Spot \$/oz	2013-11-27	1 240,7	-0,2%	-8,3%	-12,5%	-10,5%	
MSCI BRIC	2013-11-27	281,8	0,3%	0,2%	12,4%	0,2%	Aluminium	LME 3M	2013-11-27	1 773,0	-0,1%	-5,7%	-6,0%	-3,6%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2013-11-27	54 544,7	0,2%	1,5%	12,0%	15,7%	Polska	5yr yield	2013-11-27	3,735	0,7%	8,1%	-2,0%	29,1%
Polska	WIG20	2013-11-27	2 573,5	0,7%	2,7%	11,4%	11,2%	Polska	10yr yield	2013-11-27	4,456	0,3%	7,4%	0,7%	30,4%
Polska	mWIG40	2013-11-27	3 524,7	-0,7%	-1,9%	11,4%	24,5%	Polska	WIBOR 3M	2013-11-27	2,550	0,0%	-0,4%	-2,3%	-3,4%
Polska	sWIG80	2013-11-27	14 952,7	-0,4%	0,9%	16,8%	33,0%	Polska	WIBOR 6M	2013-11-27	2,600	0,0%	0,0%	-1,1%	0,8%
Węgry	BUX	2013-11-27	18 342,1	0,9%	-1,8%	3,5%	-4,0%	USA	10yr yield	2013-11-27	2,737	1,1%	8,5%	-1,0%	26,4%
Czechy	PX	2013-11-27	1 013,1	1,3%	3,6%	8,5%	7,1%	Niemcy	10yr yield	2013-11-27	1,717	1,8%	-1,8%	-8,5%	14,6%
Bulgaria	Sofix	2013-11-27	463,5	-0,2%	0,8%	3,7%	16,4%	Japonia	10yr yield	2013-11-27	0,607	-1,9%	-2,1%	-16,3%	-33,0%
Rosja	Micex	2013-11-27	1 475,4	-0,6%	-1,5%	7,8%	8,0%	Hiszpania	10yr yield	2013-11-27	4,145	-0,3%	1,1%	-8,6%	-3,4%
Rosja	RTS (USD)	2013-11-27	1 404,3	-0,9%	-5,6%	8,1%	2,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-11-27	6 193,7	0,4%	4,1%	6,5%	14,3%	Portugalia	10yr yield	2013-11-27	5,852	-0,4%	-5,0%	-11,2%	7,9%
Turcja	ISE 100	2013-11-27	75 563,2	-0,9%	-5,4%	14,4%	-16,8%	Włochy	10yr yield	2013-11-27	3,504	-0,6%	-4,3%	-9,2%	1,0%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2013-11-27	3 062,6	0,7%	1,8%	12,7%	11,4%	Belgia	5yr USD	2013-11-27	47,2	0,4%	-11,1%	-24,8%	-17,7%
W. Brytania	FTSE 100	2013-11-27	6 636,2	0,2%	-0,7%	4,0%	2,0%	Chiny	5yr USD	2013-11-27	66,8	1,5%	-19,2%	-39,6%	-14,9%
Francja	CAC40	2013-11-27	4 277,6	0,4%	0,7%	8,5%	8,5%	Francja	5yr USD	2013-11-27	51,6	0,1%	-16,2%	-24,6%	-21,2%
Niemcy	DAX	2013-11-27	9 290,1	0,7%	4,1%	13,4%	11,5%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-11-27	9 714,6	1,0%	0,5%	18,2%	20,6%	Hiszpania	5yr USD	2013-11-27	148,9	0,1%	-21,4%	-36,0%	-34,4%
Holandia	AEX	2013-11-27	394,1	0,5%	2,1%	8,9%	8,9%	Irlandia	5yr USD	2013-11-27	121,4	0,1%	-6,1%	-15,8%	-13,9%
Szwecja	OMX 30	2013-11-27	1 305,8	0,3%	1,5%	7,0%	6,4%	Japonia	5yr USD	2013-11-27	50,3	-0,7%	-9,8%	-26,3%	-29,4%
Austria	ATX	2013-11-27	2 646,1	0,4%	4,5%	8,6%	8,8%	Niemcy	5yr USD	2013-11-27	22,0	1,1%	-7,2%	-22,5%	-26,0%
Ameryka Północna i Południowa								Polska							
USA	DJIA	2013-11-27	16 072,8	0,2%	3,7%	9,6%	6,5%	Portugalia	5yr USD	2013-11-27	339,2	-0,6%	-9,9%	-30,6%	13,6%
USA	S&P500	2013-11-27	1 802,8	0,3%	3,0%	11,5%	10,8%	Rosja	5yr USD	2013-11-27	171,4	3,7%	7,8%	-15,9%	20,6%
USA	Nasdaq Comp	2013-11-27	4 017,7	0,7%	2,8%	13,4%	17,8%	USA	5yr EUR	2013-11-27	30,1	0,0%	-0,4%	36,6%	2,1%
Kanada	S&P/TSX	2013-11-27	13 349,8	0,1%	0,0%	7,0%	7,0%	W. Brytania	5yr USD	2013-11-27	25,7	0,6%	-10,0%	-30,0%	-41,1%
Meksyk	IPC	2013-11-27	41 002,7	2,1%	3,5%	6,2%	5,2%	Włochy	5yr USD	2013-11-27	175,9	-0,6%	-15,8%	-27,4%	-27,9%
Brazylia	BOVESPA	2013-11-27	51 446,9	0,8%	-4,2%	3,5%	-8,0%	kursy walut							
Argentyna	MERVAL	2013-11-27	5 696,2	-1,7%	1,8%	46,2%	59,5%	EUR/PLN	2013-11-27	4,204	0,0%	0,5%	-1,8%	0,3%	
Azja i Australia								USD/PLN	2013-11-27	3,098	-0,1%	2,2%	-3,5%	-4,9%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-11-28	15 449,6	-0,4%	9,7%	14,8%	10,0%	CHF/PLN	2013-11-27	3,411	-0,1%	0,7%	-2,0%	2,0%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-11-27	23 806,4	0,5%	4,9%	9,6%	7,7%	EUR/USD	2013-11-27	1,357	0,1%	-1,6%	1,8%	5,5%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-11-27	2 201,1	0,8%	3,2%	4,9%	-1,2%	USD/JPY	2013-11-27	102,110	0,8%	4,5%	4,6%	-0,1%	
Indie	BSE30	2013-11-27	20 420,3	0,0%	-1,2%	13,9%	3,2%								
Indonezja	JKSE	2013-11-27	4 251,5	0,4%	-7,1%	7,4%	-15,5%								
Izrael	TA 25	2013-11-27	1 346,7	0,4%	4,5%	16,9%	10,3%								
Korea	Kospi	2013-11-28	2 028,8	0,3%	-0,3%	7,6%	2,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-11-28	5 332,9	-0,5%	-0,1%	5,5%	11,1%								

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

