

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: poniedziałek, 16 grudnia 2013				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 431	-27	-1,10%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2509	
Kurs zamknięcia	2 440	1	0,04%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2569	
Kurs min.	2 416	1	0,04%		
Kurs max.	2 443	-17	-0,69%		
Wolumen obrotu	41 201	9 843	31,39%	Najbliższe poziomy oporu: 2469 2500 2546 2570	
LOP	142 733	17 258	13,75%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2415 2400 2355 2286	



**Nietypowa sytuacja na grudniowej serii**

Otwarcie nowego tygodnia przerwało serię 10 spadkowych świec. Niemniej wzrost był minimalny (2440 pkt), a przez zdecydowanie większą część handlu kontrakt świecił na czerwono. Nowe minima jednak nie padły i przy poprawie nastrojów na rynkach zagranicznych (DAX zawrócił z poziomu 9000 pkt, S&P wzrósł o 0,7%) wciąż jest szansa na odreagowanie trzytygodniowych spadków. Rynek jest dość wyprzedany na szybkich wskaźnikach, ostatnie minimum (2415 pkt), testowane już dwukrotnie, wypadło w ciekawym miejscu (38% zniesienia wzrostów od czerwca), a do zamknięcia pozostaje luka na 2463-69 pkt. Nie jest to wygórowany cel, aczkolwiek gra toczy się w tygodniu wygasania grudniowej serii, kiedy analiza sytuacji jest wyjątkowo trudna. Smaczku dodaje nietypowy... wzrost LOP na wygasającej serii Z13. W 2 sesje na rynku pojawiło się 10k nowych pozycji (wczoraj ponad 5k), a to oznacza, że na rynku jest dwóch dużych graczy, z których każdy chce zarobić. Analiza ceny, LOP i przebieg ostatniej sesji wskazuje, że silniejszy w tej walce wydaje się niedźwiedź. Niemniej przy takim poziomie wyprzedania i pewnych argumentach technicznych ciężko postawić na to konkretne pieniądze. Z pewnością trzeba przygotować się na dużą zmienność, szczególnie w czwartek (sesja po FED) i piątek (rozliczenie).

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 16 grudnia 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	2 425,26	2 433,47	0,16%	2 412,88	2 436,68	23,8	635,5
WIG30	2 764,4	2 520,1	2 560,98	2 566,07	0,03%	2 548,34	2 571,75	23,4	667,0
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 262,59	14 169,87	-0,98%	14 149,19	14 299,37	150,2	45,2
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 362,71	3 346,51	-0,59%	3 335,96	3 365,15	29,2	64,2
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	52 805,37	52 842,62	-0,09%	52 783,29	52 842,62	59,3	
WIG	55 384,8	42 842,1	51 676,28	51 736,02	-0,05%	51 478,15	51 808,53	330,4	830,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG30				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,00	4 959	0,0%	2,0%	-11,9%	-13,6%	0,0%	6,5%	-14,4%	-13,2%
ASSECOPOL	47,00	3 901	-1,3%	-7,5%	0,0%	7,5%	-1,3%	-3,0%	-2,5%	7,8%
AZOTY TARNÓW	66,94	6 640	0,1%	-10,3%	-6,4%	-13,6%	0,1%	-5,7%	-8,9%	-13,2%
BANK HANDLOWY	110,45	14 431	-2,3%	-9,9%	5,2%	17,2%	-2,3%	-5,4%	2,7%	17,6%
BOGDANKA	131,50	4 473	-2,2%	-0,1%	22,3%	10,2%	-2,3%	4,4%	19,8%	10,6%
BORYSZEW	0,54	1 188	0,0%	3,8%	0,0%	25,6%	0,0%	8,4%	-2,5%	25,9%
BRE	503,00	21 214	-0,5%	-3,5%	17,9%	29,6%	-0,5%	1,1%	15,4%	30,0%
BZ WBK	381,20	35 659	-0,5%	0,8%	17,9%	29,2%	-0,5%	5,4%	15,4%	29,6%
CCC	115,10	4 420	1,4%	-3,0%	10,7%	37,0%	1,4%	1,5%	8,2%	37,4%
CYFROWY POLSAT	19,60	6 828	-1,0%	-3,9%	-6,9%	-0,2%	-1,0%	0,6%	-9,4%	0,2%
ENEA	14,60	6 445	-0,7%	-0,3%	2,1%	2,5%	-0,7%	4,2%	-0,4%	2,9%
EUROCASH	45,50	6 296	-1,9%	-13,3%	-12,3%	-22,4%	-2,0%	-8,8%	-14,8%	-22,1%
GTC	7,55	2 411	-4,4%	-8,8%	4,6%	-17,0%	-4,5%	-4,3%	2,1%	-16,7%
ING BSK	110,00	14 311	-0,6%	-6,7%	3,8%	8,1%	-0,6%	-2,2%	1,3%	8,4%
JSW	60,05	7 051	-0,7%	-5,3%	-20,6%	-23,9%	-0,8%	-0,8%	-23,1%	-23,5%
KERNEL	36,98	2 947	0,4%	-13,9%	-30,3%	-27,8%	0,3%	-9,4%	-32,8%	-27,4%
KGHM	114,75	22 950	-0,2%	-4,0%	-7,3%	-24,6%	-0,2%	0,5%	-9,8%	-24,3%
LOTOS	36,70	4 766	0,1%	-6,6%	-0,8%	-9,2%	0,0%	-2,1%	-3,3%	-8,8%
LPP	8 800,00	16 114	-1,1%	-2,7%	15,0%	23,3%	-1,1%	1,8%	12,5%	23,6%
NETIA	5,21	1 813	3,0%	-1,5%	8,5%	17,3%	2,9%	3,0%	6,0%	17,7%
PEKAO	178,20	46 772	0,1%	-6,2%	2,7%	6,6%	0,1%	-1,7%	0,2%	6,9%
PGE	17,26	32 272	2,2%	-7,2%	1,9%	-1,5%	2,2%	-2,7%	-0,5%	-1,1%
PGNIG	5,30	31 270	1,7%	-7,8%	-13,3%	-13,1%	1,7%	-3,3%	-15,8%	-12,7%
PKNORLEN	43,80	18 734	-1,2%	-2,7%	1,3%	-17,2%	-1,2%	1,9%	-1,2%	-16,8%
PKOBP	39,50	49 375	0,6%	-4,3%	8,8%	9,4%	0,6%	0,2%	6,3%	9,8%
PZU	461,00	39 808	1,1%	1,6%	8,1%	5,2%	1,1%	6,1%	5,6%	5,5%
SYNTHOS	5,20	6 881	2,2%	-1,0%	0,8%	0,6%	2,1%	3,6%	-1,7%	0,9%
TAURON	4,58	8 027	0,0%	-10,2%	-3,0%	4,6%	0,0%	-5,7%	-5,5%	4,9%
TPSA	9,60	12 599	0,1%	-9,4%	23,7%	19,3%	0,1%	-4,9%	21,2%	19,6%
TVN	14,70	5 092	-0,7%	-4,5%	11,0%	27,8%	-0,7%	0,0%	8,5%	28,2%

**KOMENTARZE**

**Komentarz po sesji**

**Przełamanie w kiepskim stylu**

Poniedziałek przerwał serię spadkowych sesji. Wzrost był jednak nieznaczny, zaledwie 0,2% w przypadku dużych spółek (2433 pkt), a GPW należała do najsłabszych w regionie. Do sukcesów byki mogą zaliczyć jedynie obronę piątkowego wsparcia. W rezultacie wciąż prawdopodobnym celem pozostaje luka na 2457-65 pkt. Powinien się on zrealizować do środy, kiedy poznamy komunikat po grudniowym posiedzeniu FOMC wraz z nowymi projekcjami makro. Jest to kluczowe wydarzenie tygodnia, choć i dziś nie brakowało ciekawych danych. Kolejny raz pozytywnie zaskoczył odczyt przemysłowego PMI w Niemczech, a zawiódł ten publikowany dla Francji. Oba indeksy zakończyły jednak dzień sporym plusem (DAX +1,7%, CAC40 +1,5%). Na tym tle błado wypadł WIG20. Ciężyły akcje PKN (-1,2%) i szorującego po historycznym dnie JSW (-0,7%, 60 PLN !). Największy spadek zaliczył GTC (-4,4%) gdzie pojawiły się informacje o nowej emisji akcji. Na plusie handel zakończyły PGE i Synthos (+2,2%). Na szerokim rynku brylowały papiery ekologicznego Patentusa (+18,6%). Niezadowolone miny mają z kolei akcjonariusze odzieżowego Solara, gdzie z każdą kolejną sesją spółka poprawia historyczne minima.

Krystian Brymora

**Komentarz przed sesją:**

**Czekamy na FED**

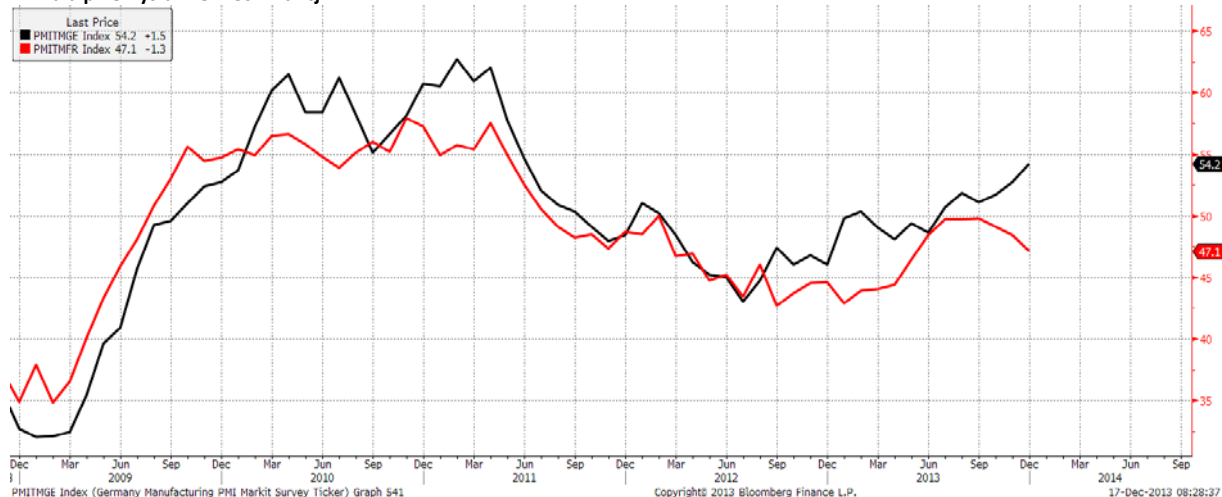
Otwarcie nowego tygodnia przyniosło trochę odmiany od ostatnich dni, kiedy WIG20 podążał głównie w kierunku południowym. Biorąc jednak pod uwagę skalę wzrostów na innych europejskich parkietach (DAX: +1,7% - m.in. bardzo optymistyczny odczyt PMI dla przemysłu, BUX: +1,9%), forma warszawskich byków była dość mizerna. Na zamknięciu (2433,5 pkt) udało się wypracować wzrost o 0,2%. Notowaniom ciążyły głównie spółki związane z wydobywaniem lub przerobem surowców. Wzrostową sesję ma za sobą Wall Street. S&P500 zyskał 0,6% Dziś rano na 0,8% plusie finiszuje japoński Nikkei225. Kontrakty na DAX i S&P500 wykazują lekkie spadki (do -0,1%). Z danych makro mamy dziś inflację CPI z USA. Inwestorzy najbardziej czekają jednak zapewne na jutrzejszy wieczór – pojawi się komunikat po posiedzeniu Fed (a także konferencja). Na jedenaście ostatnich sesji wczorajsza była drugą zakończoną białą świeczką. Sytuacja byków pozostanie nadal mało ciekawa, dopóki nie zmierzają się z oporem w okolicy 2455-60 pkt (luka, kilka wcześniejszych lokalnych dołków).

Krzysztof Pado

**WYKRES DNIA**

Grudniowe odczyty przemysłowych PMI utwierdziły obserwowany od jakiego czasu dysonans gospodarek Niemiec i Francji. Ekonomia naszego zachodniego sąsiada wydaje się „pożerać” aktywność gospodarczą innych państw strefy euro.

**PMI dla przemysłu Niemiec i Francji**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg.

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Pekaes</b>	Firma logistyczna przejęła 52,0% akcji Spedcont, który zajmuje się spedycją kolejową i drogową. Obecnie Pekaes posiada 100,0% udziałów w spółce. Wartość transakcji wynosi 14,0 mln PLN.
<b>Bogdanka</b>	<p>Zarząd Bogdanki zakłada, że ceny węgla w przyszłym roku będą spadać w jednocyfrowym tempie, a ewentualne odbicie może mieć miejsce dopiero pod koniec '14. Planowany CAPEX w '14 ma przekroczyć poziom wydatków inwestycyjnych w '13 (600,0 mln PLN). Planowana dywidenda ma wynosić 60,0% wypracowanego zysku netto.</p> <p>Wydobycie węgla w spółce na koniec roku może znajdować się poniżej poziomu 8,4 mln ton. Zarząd rewiduje także swoje prognozy, co do przyszłorocznego wydobycia – w zależności od sytuacji geologiczno-górnicznej – i zapowiada, że poziom wydobycia 10,5 mln ton może nie być zrealizowany w '14.</p>
<b>Polimex-Mostostal</b>	<p>GDDKiA zerwała umowę ze spółką na budowę drogi ekspresowej S69. Powodem jest niedotrzymanie terminu wykonania, który upłynął 14 października (termin wydłużony, pierwotnie zakończenie budowy miało nastąpić jesienią zeszłego roku).</p> <p>Spółka zakłada, że na początku '14 otrzyma zaliczkę na budowę bloków w Opolu. Wartość zaliczki to 386,0 mln PLN (186,0 mln PLN trafi do podwykonawcy, 170,0 mln na dedykowany rachunek, a 30,0 mln PLN do dyspozycji spółki).</p>
<b>Elemental Holding</b>	Spółka z branży recyklingu zadebiutuje w środę, 18 grudnia na GPW. Do obrotu będzie wprowadzone 24,5 mln akcji, z czego 4,9 mln walorów w transzy inwestorów instytucjonalnych.
<b>Redan</b>	Zarząd zapowiada osiągnięcie zysku netto w 4Q'13 oraz poprawę wyników w całym '13 ('12 zakończył się stratą na poziomie -27,0 mln PLN). Władze Redanu zakładają też poprawę koniunktury w całym segmencie i wzrost popytu klientów.
<b>Synektik</b>	ING OFE znajduje się w posiadaniu 7,2% kapitału zakładowego i głosów na WZA. <i>Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP</i>

**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		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2013-12-16	391,9	0,6%	-1,3%	3,4%	9,8%	Miedź	LME 3M	2013-12-16	7 255,0	0,4%	3,5%	2,4%	2,3%	
MSCI World	2013-12-16	1 587,7	0,7%	-1,3%	3,9%	10,4%	Ropa	WTI Crude	2013-12-16	97,5	0,9%	3,2%	-4,4%	1,3%	
MSCI EM	2013-12-16	990,5	0,0%	-1,4%	-0,8%	5,2%	Złoto	Spot \$/oz	2013-12-16	1 246,3	0,9%	-3,3%	-4,9%	-9,9%	
MSCI BRIC	2013-12-16	275,6	0,1%	-1,2%	-0,4%	7,2%	Aluminium	LME 3M	2013-12-16	1 799,0	0,4%	0,4%	1,0%	-2,8%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-12-16	51 761,8	0,0%	-4,0%	5,8%	7,2%	Polska	5yr yield	2013-12-16	3,648	-1,4%	0,4%	-3,5%	13,6%
Polska	WIG20	2013-12-16	2 429,7	0,2%	-4,5%	4,8%	3,1%	Polska	10yr yield	2013-12-16	4,449	-0,6%	1,6%	1,1%	19,6%
Polska	mWIG40	2013-12-16	3 366,4	-0,6%	-2,8%	6,8%	14,4%	Polska	WIBOR 3M	2013-12-16	2,550	0,0%	0,0%	-1,9%	-3,8%
Polska	sWIG80	2013-12-16	14 310,4	-1,0%	-4,8%	9,0%	19,2%	Polska	WIBOR 6M	2013-12-16	2,600	0,0%	0,0%	-1,1%	0,4%
Węgry	BUX	2013-12-16	18 424,7	1,9%	-0,5%	0,8%	-3,9%	USA	10yr yield	2013-12-16	2,878	0,5%	6,5%	1,1%	31,9%
Czechy	PX	2013-12-16	955,8	1,1%	-4,3%	-0,9%	6,5%	Niemcy	10yr yield	2013-12-16	1,835	0,4%	7,6%	-6,5%	20,6%
Bułgaria	Sofix	2013-12-16	481,1	-1,2%	2,7%	4,7%	8,9%	Japonia	10yr yield	2013-12-16	0,690	-0,9%	8,8%	-4,2%	-17,7%
Rosja	Micex	2013-12-16	1 470,2	1,2%	-1,6%	0,4%	14,1%	Hiszpania	10yr yield	2013-12-16	4,070	-0,8%	0,0%	-7,6%	-11,2%
Rosja	RTS (USD)	2013-12-16	1 407,3	1,1%	-2,6%	-1,7%	10,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-12-16	6 295,4	0,2%	3,0%	8,2%	17,6%	Portugalia	10yr yield	2013-12-16	6,047	-0,1%	1,8%	-16,7%	-4,1%
Turcja	ISE 100	2013-12-16	74 065,0	1,1%	0,9%	0,9%	-6,4%	Włochy	10yr yield	2013-12-16	3,530	-0,3%	-0,1%	-8,5%	-4,4%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-12-16	2 921,9	2,0%	-2,4%	3,5%	12,8%	Belgia	5yr USD	2013-12-16	47,6	-0,1%	11,0%	-20,4%	-23,4%
W. Brytania	FTSE 100	2013-12-16	6 440,0	1,3%	-2,3%	-0,8%	5,2%	Chiny	5yr USD	2013-12-16	65,4	0,3%	0,6%	-21,6%	-27,1%
Francja	CAC40	2013-12-16	4 059,7	1,7%	-3,7%	-0,1%	9,3%	Francja	5yr USD	2013-12-16	53,3	0,6%	8,8%	-19,9%	-23,8%
Niemcy	DAX	2013-12-16	9 006,5	1,7%	-0,1%	6,4%	12,7%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-12-16	9 272,7	1,7%	-2,7%	6,1%	20,2%	Hiszpania	5yr USD	2013-12-16	151,0	0,0%	-6,2%	-34,1%	-40,0%
Holandia	AEX	2013-12-16	376,9	1,2%	-3,5%	0,7%	10,5%	Irlandia	5yr USD	2013-12-16	121,4	-1,5%	-1,9%	-14,6%	-24,5%
Szwecja	OMX 30	2013-12-16	1 255,7	1,1%	-2,1%	-0,7%	7,8%	Japonia	5yr USD	2013-12-16	45,4	-2,6%	-14,3%	-27,1%	-44,0%
Austria	ATX	2013-12-16	2 462,2	0,4%	-5,6%	-1,7%	4,8%	Niemcy	5yr USD	2013-12-16	24,7	-0,2%	25,1%	-6,3%	-13,5%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska 5yr USD 2013-12-16 80,3 0,1% -3,4% -9,0% 2,9%							
USA	DJIA	2013-12-16	15 755,4	0,8%	-0,2%	3,1%	6,7%	Portugalia 5yr USD 2013-12-16 354,5 -0,6% -0,8% -33,6% -3,5%							
USA	S&P500	2013-12-16	1 775,3	0,6%	-0,5%	5,8%	11,0%	Rosja 5yr USD 2013-12-16 159,3 -1,6% 1,0% -1,6% -3,0%							
USA	Nasdaq Comp	2013-12-16	4 001,0	0,7%	1,2%	8,8%	18,5%	USA 5yr EUR 2013-12-16 29,5 -2,6% 0,0% 33,6% 0,6%							
Kanada	S&P/TSX	2013-12-16	13 125,7	0,4%	-1,9%	3,7%	9,9%	W. Brytania 5yr USD 2013-12-16 26,9 2,6% 7,7% -21,3% -42,0%							
Meksyk	IPC	2013-12-16	41 884,8	0,4%	2,8%	3,1%	8,3%	Włochy 5yr USD 2013-12-16 167,7 -0,5% -11,2% -31,2% -35,5%							
Brazylia	BOVESPA	2013-12-16	50 051,2	0,5%	-5,9%	-6,6%	1,9%	<b>kursy walut</b>							
Argentyna	MERVAL	2013-12-16	5 258,3	2,3%	-3,4%	16,3%	69,1%	EUR/PLN	2013-12-16	4,174	-0,1%	0,0%	-0,9%	-1,4%	
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2013-12-16	3,036	-0,2%	-1,7%	-3,7%	-4,4%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-12-17	15 152,9	-1,6%	-0,1%	5,8%	20,3%	CHF/PLN	2013-12-16	3,418	0,0%	1,0%	0,4%	-0,3%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-12-16	23 114,7	-0,6%	0,4%	-0,3%	11,8%	EUR/USD	2013-12-16	1,375	0,0%	1,8%	2,9%	3,1%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-12-16	2 160,9	-1,6%	1,2%	-3,1%	2,3%	USD/JPY	2013-12-16	102,990	-0,2%	2,9%	3,8%	8,5%	
Indie	BSE30	2013-12-16	20 659,5	-0,3%	1,3%	4,8%	8,5%								
Indonezja	JKSE	2013-12-16	4 126,0	-1,2%	-4,7%	-8,5%	-12,6%								
Izrael	TA 25	2013-12-16	1 315,1	1,0%	1,0%	8,0%	8,5%								
Korea	Kospi	2013-12-17	1 961,2	-0,1%	-2,2%	-2,6%	3,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-12-17	5 089,6	-0,2%	-5,7%	-2,1%	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**



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.