

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**
**Wyniki sesji: piątek, 27 grudnia 2013**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 447	-11 -0,45%	
Kurs zamknięcia	2 422	-16 -0,66%	
Kurs min.	2 421	-15 -0,62%	
Kurs max.	2 450	-9 -0,37%	
Wolumen obrotu	14 298	-1 894 -11,70%	
LOP	94 659	-72 801 -43,47%	

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2444

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2569

Najbliższe poziomy oporu: 2459 2500 2546 2570

Najbliższe poziomy wsparcia: 2367 2355 2274 2200

FW20 (2,447.00, 2,450.00, 2,421.00, 2,422.00, -16.0000)



WIG20 (2,426.17, 2,426.24, 2,400.84, 2,404.35, -9.83984)


**Ostatnia sesja roku**

Nawet statystycznie lepsza końcówka roku nie jest w stanie przerwać fatalnej passy na Księżęcej. Po świętach krajowy rynek kontynuuje przecenę zapoczątkowaną w końcu listopada mimo prawdziwego "window dressing" na dojrzałych indeksach. S&P500 i DAX biją rekordy z każdą kolejną sesją, u nas tymczasem walczymy o odwrócenie spadkowej tendencji. Oczywiście taka sytuacja utrudnia handel, bo trend niby trwa, ale przy solidnym, krótkoterminowym wyprzedaniu mocne odbicie może nadejść w każdej chwili. Technicznych poziomów można szukać już teraz (2420 pkt), bądź przy dolnym ograniczeniu wzrostowego kanału od lipca (2380-2400 pkt, wykres kontynuacyjny). Dziś ostatnia sesja 2013 roku. Nie powinna być szczególnie emocjonująca. Duża część inwestorów przebywa jeszcze na długim weekendzie, a kalendarium makro jest względnie puste. Byczy scenariusz szykuje się więc na początek stycznia. Zagrożenie w zasadzie jest jedno. Zagraniczne indeksy zaszyły już naprawdę wysoko, a poziom optymizmu mierzony VIX czy badaniem AAll (55% byków przy 18% niedźwiedzi) jest bliski przesileniu. Inwestorów może także zajmować wzrost rentowności amerykańskich 10-latek powyżej 3% (najwyżej od lipca'11), co rodzi ryzyka dla trwałości ożywienia. Ryzykiem jest także zbliżający się moment "patu budżetowego" w Kongresie.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 27 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	2 426,17	2 404,35	-0,41%	2 400,84	2 426,24	25,4	361,2
WIG30	2 764,4	2 495,2	2 556,99	2 536,07	-0,38%	2 533,63	2 557,11	23,5	386,3
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 333,69	14 298,57	0,24%	14 246,69	14 360,09	113,4	31,9
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 329,37	3 327,82	0,16%	3 327,82	3 346,30	18,5	74,0
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	52 312,26	52 342,89	-0,16%	52 312,26	52 390,01	77,8	-
WIG	55 384,8	42 842,1	51 567,65	51 267,29	-0,18%	51 248,20	51 572,99	324,8	505,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	80,76	5 648	1,0%	7,7%	-10,2%	-9,8%	1,3%	14,7%	-9,8%	-17,4%
ASSECOPOL	46,00	3 818	-0,9%	-10,0%	-5,5%	8,0%	-0,5%	-3,0%	-5,0%	0,4%
AZOTY TARNÓW	62,50	6 200	1,6%	-15,0%	-15,5%	-15,5%	2,0%	-8,0%	-15,1%	-23,1%
BANK HANDLOWY	105,00	13 719	-0,9%	-12,5%	-5,4%	12,9%	-0,6%	-5,5%	-4,9%	5,3%
BOGDANKA	121,20	4 122	-2,3%	-12,2%	10,7%	20,0%	-1,9%	-5,2%	11,1%	12,4%
BORYSZEW	0,51	1 122	0,0%	-7,3%	-10,5%	27,5%	0,4%	-0,3%	-10,1%	19,9%
BRE	490,00	20 665	-2,0%	-12,0%	8,9%	27,9%	-1,6%	-5,1%	9,3%	20,3%
BZ WBK	387,55	36 253	-0,9%	-4,6%	11,4%	38,4%	-0,5%	2,4%	11,8%	30,8%
CCC	116,95	4 491	1,8%	-1,9%	3,8%	37,6%	2,2%	5,1%	4,2%	30,0%
CYFROWY POLSAT	19,89	6 929	0,3%	-0,3%	-6,4%	7,2%	0,6%	6,7%	-6,0%	-0,4%
ENEA	13,60	6 004	-1,4%	-15,3%	-3,9%	2,7%	-1,1%	-8,3%	-3,4%	-4,9%
EUROCASH	48,00	6 643	2,2%	-4,5%	-0,2%	-18,2%	2,6%	2,4%	0,2%	-25,8%
GTC	7,39	2 360	-2,8%	-11,9%	2,1%	-9,9%	-2,4%	-4,9%	2,5%	-17,5%
ING BSK	112,00	14 571	-2,6%	-8,2%	0,0%	18,3%	-2,2%	-1,2%	0,5%	10,7%
JSW	54,09	6 351	-0,2%	-18,2%	-26,2%	-15,7%	0,2%	-11,2%	-25,7%	-23,3%
KERNEL	38,05	3 032	-3,2%	-10,3%	-22,8%	-20,7%	-2,8%	-3,4%	-22,4%	-28,3%
KGHM	116,80	23 360	1,9%	-1,4%	-5,3%	-3,5%	2,3%	5,6%	-4,8%	-11,1%
LOTOS	35,11	4 560	-2,4%	-11,9%	-4,6%	-2,2%	-2,0%	-4,9%	-4,1%	-9,8%
LPP	8 751,00	16 024	-0,6%	-4,7%	1,2%	33,6%	-0,2%	2,3%	1,6%	26,0%
NETIA	5,27	1 833	2,5%	-2,4%	7,6%	26,7%	2,9%	4,6%	8,0%	19,1%
PEKAO	180,10	47 271	0,8%	-4,4%	0,9%	20,1%	1,2%	2,6%	1,4%	12,5%
PGE	16,53	30 907	-2,8%	-11,7%	-0,7%	7,3%	-2,4%	-4,7%	-0,2%	-0,3%
PGNIG	5,14	30 326	-2,5%	-10,6%	-16,2%	-11,4%	-2,1%	-3,6%	-15,7%	-19,0%
PKNORLEN	41,02	17 545	-0,6%	-14,4%	-7,1%	-12,0%	-0,2%	-7,4%	-6,6%	-19,6%
PKOBP	39,50	49 375	-0,4%	-4,0%	6,5%	11,0%	0,0%	3,0%	6,9%	3,4%
PZU	453,50	39 161	0,3%	-3,5%	6,9%	10,7%	0,6%	3,5%	7,4%	3,1%
SYNTHOS	5,60	7 410	0,9%	3,7%	17,4%	22,8%	1,3%	10,7%	17,9%	15,2%
TAURON	4,47	7 834	-1,3%	-13,2%	-6,7%	3,7%	-0,9%	-6,2%	-6,2%	-3,9%
TPSA	9,70	12 730	-0,7%	-6,3%	16,9%	26,8%	-0,3%	0,7%	17,3%	19,2%
TVN	14,70	5 093	1,4%	-2,3%	4,1%	46,9%	1,8%	4,7%	4,6%	39,3%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### W oczekiwaniu na Nowy Rok

Dzisiejsza sesja upłynęła pod znakiem spokojnego przebiegu. Niezbyt dużych spadków doznał indeks blue chipów (-0,4%), którym towarzyszył bardzo niski wolumen. SWIG80 i mWIG40 pokazały po raz kolejny swój potencjał (zwłaszcza w perspektywie '14, któremu ma towarzyszyć znaczny wzrost gospodarczy), co było widać po wzrostach w trakcie przedostatniego dnia notowań w tym roku. Małe spółki wzrosły o nieco ponad 0,2%, natomiast walory średnich podmiotów zanotowały poprawę o niecałe 0,2% względem poprzednich notowań. Nie należy jednak zbyt szybko kupować się na ostatnich dniach grudnia. W czasie poniedziałkowej sesji nie powinno się już wydarzyć nic szczególnego, dlatego też byki i niedźwiedzie powinny się szykować na początek stycznia do mocniejszych ruchów. Uwaga ta dotyczy szczególnie byków, które powinny odważnie zainwestować w kulejący ostatnio WIG20.

Adrian Górniak

### Komentarz przed sesją:

#### Zakończenie roku

Dzisiejsza, ostatnia już sesja w 2013 roku, raczej nie powinna przynieść przełomu. Tym bardziej, że po piątkowej decyzji Prezydenta wdrożone zostaną zmiany w sposobie funkcjonowania OFE. Brakuje zatem wyraźnego impulsu do zmiany sytuacji i raczej poniedziałkowa sesja nie zmieni już istotnie bilansu całego roku. Jesteśmy wreszcie w trakcie świątecznego okresu na GPW i aktywność inwestorów naturalnie od kilku dni nie jest duża. Zauważalne jest jednak to, że po serii dotkliwych spadków ciągle brak wyraźniejszej inicjatywy popytu. Poważne ochłodzenie nastrojów obserwujemy również na innych rynkach regionu (np. Turcja). Z drugiej strony obserwujemy wciąż bardzo dobre nastroje na rynkach akcji w USA czy np. w Niemczech.

Maciej Bobrowski

## WYKRES DNIA

Rentowność amerykańskich 10-latek wzrosła powyżej 10%, czyli do poziomu najwyższego od lipca 2011 roku. Wzrost rynkowych stóp procentowych jest oczywiście konsekwencją ograniczania QE i może podkopać trwałość obecnego ożywienia gospodarczego.

### Rentowność amerykańskich 10-latek



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



## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>PKP Cargo</b>	Udział PKP Cargo w przewozach ładunków w okresie I-XI 2013 roku spadł do 48,8% całości masy szacowanej na 213,6 mln ton wobec 50,5% rok temu.
<b>PGO</b>	Fundusze zarządzane przez Altus TFI przekroczyły 5% próg w akcjonariacie Polskiej Grupy Odlewniczej. Przed transakcją kupna akcji PGO Altus miał 3,2% jej papierów, a obecnie posiada 5,2%.
<b>ZUE</b>	Amplico OFE zwiększyło udział w akcjonariacie ZUE do ponad 5%. Przed transakcją kupna akcji Amplico posiadało 3,01% akcji ZUE, obecnie ma 6,64% papierów.
<b>Agora</b>	Agora podnosi od stycznia cenę "Gazety Wyborczej" do 2,8 zł z 2,5 zł (wydania od poniedziałku do środy) i do 3,2 zł z 2,9 zł (wydania od czwartku do soboty).
<b>Cam Media</b>	Cam Media przekonuje, że przetargi publiczne to ledwie ułamek jej biznesu. Wciąż liże rany i liczy na kontrakty, m.in. w Katarze- Puls Biznesu
<b>KGHM</b>	9 stycznia w KGHM ruszają rozmowy przedstawicieli związków zawodowych z zarządem w sprawie wynagrodzeń w koncernie miedziowym. Strona społeczna zasignalizowała oczekiwania odnośnie do premii rekompensującej niższą nagrodę z zysku za 2013 r., jak i podwyżki podstawowego składnika wynagrodzeń w 2014 r.- Parkiet
<b>Lentex</b>	Krzysztof Moska uważa, że błędem byłoby zmniejszanie zaangażowania w Lentex i będzie proponował, by na dywidendę spółka przeznaczyła 75-100 proc. z 25-26 mln jednostkowego zysku netto w 2013 r.- Parkiet
<b>PGE, PKO, PZU, Ciech</b>	PIR w przyszłym roku przeznaczy na dofinansowanie trzech do pięciu projektów inwestycyjnych ok. 1 mld zł - powiedział w rozmowie z DGP Mariusz Grendowicz, prezes PIR. Ta kwota może być wyższa jeśli pojawią się nowe i bardziej zaawansowane projekty. Środki będą pochodzić ze sprzedaży akcji PGE, PKO BP, PZU lub Ciechu przez Skarb Państwa
<b>Gorenje</b>	Dziś akcje słoweńskiego producenta sprzętu AGD - Gorenje - zadebiutują na GPW- podała spółka.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indekсы 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	2013-12-27	404,9	0,5%	1,6%	6,1%	15,7%	Miedź	LME 3M	2013-12-27	7 283,0	0,6%	3,7%	-0,2%	7,9%	
MSCI World	2013-12-27	1 646,3	0,5%	2,0%	6,9%	16,5%	Ropa	WTI Crude	2013-12-27	100,3	0,8%	7,9%	0,2%	8,0%	
MSCI EM	2013-12-27	993,2	0,4%	-1,0%	0,1%	9,8%	Złoto	Spot \$/oz	2013-12-27	1 213,9	0,2%	-3,0%	-8,8%	-0,8%	
MSCI BRIC	2013-12-27	276,9	0,4%	-1,6%	0,3%	12,3%	Aluminium	LME 3M	2013-12-27	1 758,0	-0,1%	0,1%	-4,5%	-0,4%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-12-27	51 362,3	-0,2%	-6,2%	0,9%	17,4%	Polska	5yr yield	2013-12-27	3,560	0,0%	-6,6%	-6,6%	-2,4%
Polska	WIG20	2013-12-27	2 414,2	-0,4%	-7,2%	-0,2%	15,0%	Polska	10yr yield	2013-12-27	4,290	0,0%	-4,9%	-2,9%	1,2%
Polska	mWIG40	2013-12-27	3 322,6	0,2%	-4,9%	1,0%	22,3%	Polska	WIBOR 3M	2013-12-27	2,610	0,0%	2,4%	1,6%	-0,8%
Polska	sWIG80	2013-12-27	14 265,0	0,2%	-4,0%	7,1%	23,5%	Polska	WIBOR 6M	2013-12-27	2,620	0,0%	0,8%	0,8%	0,4%
Węgry	BUX	2013-12-23	18 459,3	-0,7%	-1,2%	0,8%	0,0%	USA	10yr yield	2013-12-27	3,000	0,3%	9,3%	14,9%	20,7%
Czechy	PX	2013-12-27	983,0	0,4%	-3,8%	3,5%	13,9%	Niemcy	10yr yield	2013-12-27	1,892	0,0%	10,2%	6,4%	9,7%
Bułgaria	Sofix	2013-12-27	485,5	1,2%	6,2%	7,0%	12,2%	Japonia	10yr yield	2013-12-27	0,706	-0,3%	16,7%	2,9%	-17,2%
Rosja	Micex	2013-12-27	1 494,8	-0,4%	1,3%	2,0%	14,8%	Hiszpania	10yr yield	2013-12-27	4,213	0,0%	1,6%	-3,4%	-11,9%
Rosja	RTS (USD)	2013-12-27	1 445,4	-0,2%	2,9%	1,2%	15,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-12-27	6 416,2	1,0%	4,2%	6,8%	22,6%	Portugalia	10yr yield	2013-12-27	6,022	0,0%	2,9%	-11,9%	-7,6%
Turcja	ISE 100	2013-12-27	64 555,2	-1,0%	-14,7%	-14,5%	-15,6%	Włochy	10yr yield	2013-12-27	3,638	0,0%	3,9%	-4,8%	-8,3%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-12-27	3 072,9	1,3%	1,1%	7,1%	19,8%	Belgia	5yr USD	2013-12-27	48,3	0,2%	2,1%	-20,4%	-33,5%
W. Brytania	FTSE 100	2013-12-27	6 694,2	0,8%	1,6%	4,4%	10,0%	Chiny	5yr USD	2013-12-27	79,0	1,1%	19,1%	-8,7%	-42,9%
Francja	CAC40	2013-12-27	4 218,4	1,4%	-0,1%	2,7%	14,5%	Francja	5yr USD	2013-12-27	54,3	1,9%	4,3%	-20,5%	-32,1%
Niemcy	DAX	2013-12-27	9 488,8	1,1%	2,5%	10,7%	20,0%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-12-27	9 819,5	0,8%	1,2%	8,8%	29,8%	Hiszpania	5yr USD						
Holandia	AEX	2013-12-27	396,6	1,1%	1,2%	7,0%	17,2%	Irlandia	5yr USD	2013-12-27	121,4	-0,2%	-0,6%	-14,6%	-26,1%
Szwecja	OMX 30	2013-12-27	1 320,6	1,0%	1,9%	5,1%	15,0%	Japonia	5yr USD	2013-12-27	41,2	-2,4%	-15,4%	-34,0%	-46,8%
Austria	ATX	2013-12-27	2 529,3	0,8%	-4,0%	0,1%	14,3%	Niemcy	5yr USD	2013-12-27	25,3	2,0%	10,1%	4,1%	-21,7%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska 5yr USD							
USA	DJIA	2013-12-27	16 479,9	0,0%	2,5%	8,6%	11,0%	Portugalia	5yr USD	2013-12-27	351,9	0,4%	2,7%	-28,9%	-10,9%
USA	S&P500	2013-12-27	1 842,0	0,0%	2,0%	9,4%	15,4%	Rosja	5yr USD						
USA	Nasdaq Comp	2013-12-27	4 167,2	-0,2%	2,8%	10,3%	23,0%	USA	5yr EUR						
Kanada	S&P/TSX	2013-12-27	13 518,0	0,6%	2,0%	6,5%	14,9%	W. Brytania	5yr USD	2013-12-27	26,8	-0,8%	4,7%	-21,1%	-45,2%
Meksyk	IPC	2013-12-27	42 540,3	0,5%	2,7%	5,8%	9,4%	Włochy	5yr USD	2013-12-27	170,7	-0,5%	-4,5%	-36,3%	-38,1%
Brazylia	BOVESPA	2013-12-27	51 221,0	0,1%	-1,1%	-4,6%	7,7%	<b>kursy walut</b>							
Argentyna	MERVAL	2013-12-27	5 279,6	0,9%	-3,3%	15,0%	85,1%		EUR/PLN	2013-12-27	4,144	0,2%	-1,3%	-1,8%	-4,4%
<b>Azja i Australia</b>									USD/PLN	2013-12-27	3,017	-0,2%	-2,7%	-3,3%	-9,1%
Japonia	NIKKEI 225	2013-12-30	16 178,9	0,0%	4,8%	9,7%	23,3%		CHF/PLN	2013-12-27	3,384	0,4%	-0,9%	-1,9%	-3,5%
Hong Kong	Hang Seng	2013-12-27	23 243,2	0,3%	-2,4%	0,4%	14,9%		EUR/USD	2013-12-27	1,375	0,4%	1,5%	1,6%	5,3%
Chiny	Shanghai Comp	2013-12-27	2 101,3	1,4%	-4,5%	-2,7%	9,3%		USD/JPY	2013-12-27	105,170	0,4%	2,1%	7,1%	5,5%
Indie	BSE30	2013-12-27	21 193,6	0,6%	3,8%	7,6%	13,0%								
Indonezja	JKSE	2013-12-27	4 213,0	0,3%	-0,8%	-4,5%	-9,2%								
Izrael	TA 25	2013-12-29	1 333,4	-0,6%	-1,0%	6,1%	11,7%								
Korea	Kospi	2013-12-30	2 002,3	0,2%	-1,3%	-0,5%	9,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-12-30	5 324,1	-0,1%	0,0%	1,5%	14,1%								

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**

