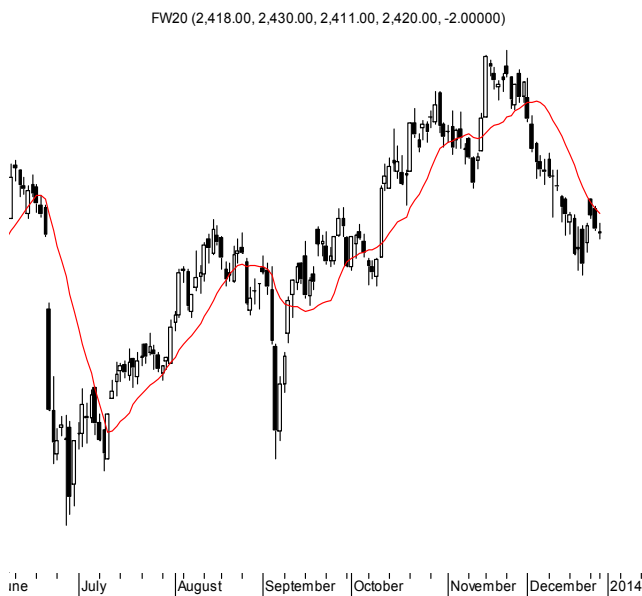


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: poniedziałek, 30 grudnia 2013				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 418	-4	-0,16%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2439	
Kurs zamknięcia	2 420	-2	-0,08%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2569	
Kurs min.	2 411	-10	-0,41%		
Kurs max.	2 430	-20	-0,82%		
Wolumen obrotu	11 592	-2 706	-18,93%	Najbliższe poziomy oporu: 2459 2500 2546 2570	
LOP	93 037	-1 586	-1,68%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2367 2355 2274 2200	



**Nowy Rok- nowe szanse i zagrożenia**

Ubiegły już rok kończymy mieszanymi nastrojami. Główny indeks stracił nieco ponad 7% (FW20 -7,6%), ale szeroki rynek już zyskał ponad 8% (z dywidendami). Zdecydowanie lepiej poradziły sobie "warszawskie maluchy" (sWIG80 +37%, mWIG40 +31%). Z pewnością nastroje byłyby o wiele lepsze, gdyby nie fatalny grudzień, kiedy WIG20 stracił 7,1%, a WIG 6,3%. Tymczasem byki na dojrzałych rynkach kontynuowały swój zwycięski pochód praktycznie przez cały rok (S&P500 +31%, DAX +26%) z udanym grudniem włącznie (odpowiedni +2% i +1,6%). Generalnie kondycja rynków wschodzących była znacznie słabsza niż ich dojrzałych odpowiedników, co wynika głównie z procesu zacieśniania polityki monetarnej. Efekt oczekiwanego "taperingu" (FED rozpoczął ograniczanie QE na ostatnim posiedzeniu) jest również widoczny na amerykańskim rynku obligacji, gdzie rentowność popularnych 10-latek przebiła w końcu newralgiczne 3%. Wzrost rynkowych stóp procentowych może znacznie spowolnić i tak blade tempo ożywienia gospodarczego. Jeśli dane makro faktycznie będą to potwierdzać szybko mogą pojawić się pytania o zasadność ograniczania QE, szczególnie jeśli zbliża się problem zacieśnienia fiskalnego (obraz błędnego koła). Przepychanki w Kongresie odłożyły ten problem na przełom stycznia/lutego, a bliskość tego terminu może wywołać większą korektę na wygrzanych indeksach Wall Street. Reasumując w Nowy Rok wchodzimy z nadziejami, że po słabym grudniu styczeń, zgodnie z zasadą zmienności, okaże się korzystniejszy dla byków. Ich cele to przynajmniej 2522 pkt (FW20 kontynuacyjny), czyli 38% zniesienia ostatnich spadków i luka z 12 grudnia. Z drugiej strony wykupienie na dojrzałych rynkach jest ogromne, nastroje rewelacyjne i większa korekta jest tam wskazana.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 30 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	2 409,44	2 400,98	-0,14%	2 395,24	2 409,44	14,2	320
WIG30	2 764,4	2 495,2	2 542,33	2 537,53	0,06%	2 530,68	2 543,42	12,7	394
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 334,30	14 336,82	0,27%	14 247,21	14 360,41	113,2	70
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 331,73	3 345,28	0,52%	3 327,45	3 355,74	28,3	143
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	52 284,63	52 377,63	0,07%	52 284,63	52 377,63	93,0	
WIG	55 384,8	42 842,1	51 346,22	51 284,25	0,03%	51 168,36	51 365,35	197,0	554

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	81,47	5 698	0,9%	9,5%	-10,0%	-9,0%	0,8%	16,4%	-9,6%	-16,6%
ASSECOPOL	45,97	3 816	-0,1%	-8,2%	-5,9%	5,0%	-0,1%	-1,2%	-5,5%	-2,7%
AZOTY TARNÓW	62,50	6 200	0,0%	-14,4%	-17,8%	-13,2%	-0,1%	-7,4%	-17,4%	-20,9%
BANK HANDLOWY	105,00	13 719	0,0%	-11,9%	-7,1%	11,7%	-0,1%	-5,0%	-6,7%	4,0%
BOGDANKA	125,80	4 279	3,8%	-7,7%	14,4%	19,8%	3,7%	-0,8%	14,8%	12,2%
BORYSZEW	0,50	1 100	-2,0%	-7,4%	-9,1%	16,3%	-2,0%	-0,5%	-8,7%	8,6%
BRE	500,00	21 087	2,0%	-7,4%	1,5%	28,1%	2,0%	-0,5%	1,9%	20,5%
BZ WBK	387,60	36 258	0,0%	-1,6%	8,9%	34,6%	0,0%	5,3%	9,3%	26,9%
CCC	116,60	4 477	-0,3%	-1,2%	0,5%	34,6%	-0,4%	5,7%	0,9%	27,0%
CYFROWY POLSAT	19,80	6 897	-0,5%	0,0%	-7,5%	-1,0%	-0,5%	6,9%	-7,1%	-8,7%
ENEA	13,60	6 004	0,0%	-15,1%	-5,0%	-0,7%	-0,1%	-8,2%	-4,6%	-8,4%
EUROCASH	47,69	6 600	-0,6%	-4,3%	3,6%	-21,8%	-0,7%	2,6%	4,0%	-29,5%
GTC	7,45	2 379	0,8%	-10,0%	-0,1%	-8,9%	0,8%	-3,1%	0,3%	-16,6%
ING BSK	113,35	14 747	1,2%	-6,3%	1,7%	19,3%	1,1%	0,6%	2,1%	11,6%
JSW	53,13	6 238	-1,8%	-17,0%	-29,0%	-20,3%	-1,8%	-10,1%	-28,6%	-28,0%
KERNEL	38,07	3 034	0,1%	-8,3%	-23,7%	-20,5%	0,0%	-1,3%	-23,3%	-28,2%
KGHM	118,00	23 600	1,0%	1,7%	-1,3%	-7,1%	1,0%	8,6%	-0,9%	-14,7%
LOTOS	35,45	4 604	1,0%	-9,1%	-3,1%	-6,5%	0,9%	-2,2%	-2,7%	-14,1%
LPP	9 000,00	16 480	2,8%	-1,1%	-4,3%	27,8%	2,8%	5,8%	-3,9%	20,1%
NETIA	5,27	1 833	0,0%	-2,8%	5,6%	24,6%	-0,1%	4,2%	6,0%	16,9%
PEKAO	179,50	47 113	-0,3%	-1,9%	-0,3%	19,7%	-0,4%	5,0%	0,1%	12,0%
PGE	16,28	30 440	-1,5%	-11,1%	-5,3%	5,6%	-1,6%	-4,2%	-5,0%	-2,1%
PGNIG	5,15	30 385	0,2%	-9,8%	-15,2%	-16,3%	0,1%	-2,9%	-14,8%	-23,9%
PKNORLEN	41,00	17 536	0,0%	-13,1%	-7,5%	-15,0%	-0,1%	-6,2%	-7,1%	-22,6%
PKOBP	39,42	49 275	-0,2%	-2,4%	5,3%	13,3%	-0,3%	4,5%	5,7%	5,6%
PZU	448,95	38 768	-1,0%	-2,8%	4,9%	6,9%	-1,1%	4,1%	5,3%	-0,8%
SYNTHOS	5,47	7 238	-2,3%	0,7%	12,8%	17,6%	-2,4%	7,7%	13,2%	10,0%
TAURON	4,37	7 659	-2,2%	-15,5%	-8,4%	-0,9%	-2,3%	-8,6%	-8,0%	-8,6%
TPSA	9,80	12 861	1,0%	-3,4%	14,0%	28,1%	1,0%	3,5%	14,4%	20,4%
TVN	14,70	5 093	0,0%	-2,2%	4,5%	38,7%	-0,1%	4,7%	4,9%	31,0%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Spokojne zakończenie roku

Dzisiejsza sesja nie przyniosła większych zmian indeksów i utrzymała senną atmosferę, którą od kilku dni zapewnia nam GPW. Od rana indeks WIG20 oscylował w okolicy 2400 punktów przy minimalnych obrotach, które na koniec dnia wyniosły zaledwie 319 milionów złotych dla dwudziestu największych spółek. Relatywnie większą aktywność skupiały na sobie dziś średnie spółki, gdzie aż 153 milionów obrotów na mWIG40 zdarza się dość rzadko, co przy spokojnym handlu w indeksie WIG20 należy wiązać z ostatnimi szlifami w portfelach inwestycyjnych zarządzających. Generalnie jednak zarówno w gronie największych spółek jak i na szerokim rynku trwa transakcyjny impas, który powinien się skończyć na pierwszej sesji nowego roku, choć w związku z kolejnym dłuższym weekendem (Trzech Króli w poniedziałek) może się ewentualnie przedłużyć aż do 7 stycznia. Przy utrzymującym się wyprzedaniu i schłodzeniu nastrojów w ostatnim czasie nadal wypada moim zdaniem podchodzić do rynku na początku nowego roku optymistycznie, choć na większy ruch w górę niż zasłużone kilkuprocentowe odbicie zdecydujemy się moim zdaniem jedynie jeśli inne rynki wschodzące zaczną solidarnie zachowywać się lepiej. Od początku roku trzymamy się blisko tej grupy i w całym gronie wschodzących giełd podobnie jak na GPW można narzekać na brak siły w końcówce roku w porównaniu do tego, co prezentują rynki dojrzałe. Przejście kapitału z USA na emerging markets to główna szansa dla byków na GPW w przyszłym roku i tego w przeddzień zabawy sylwestrowej należałoby życzyć inwestorom.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Czas na ożywienie

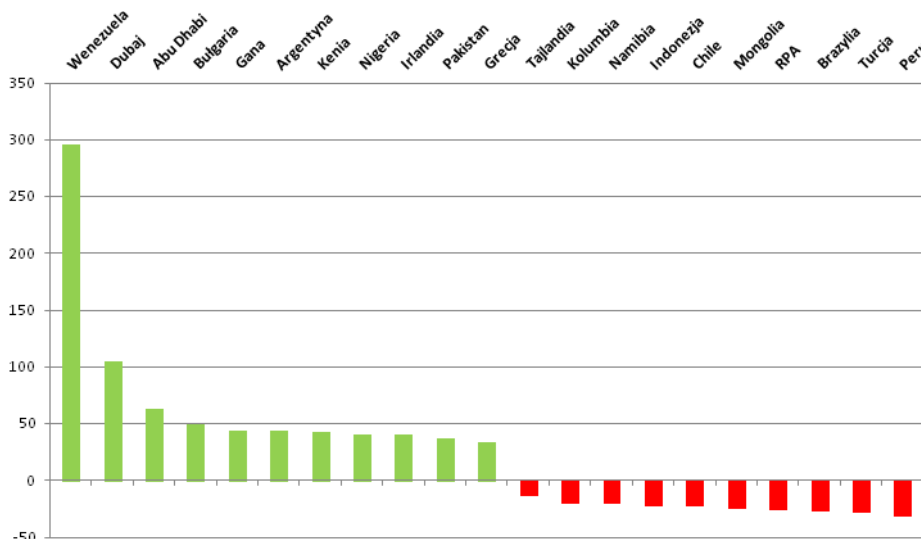
Po poniedziałkowej sesji zakończyliśmy niezbyt udany grudzień dla blue chipów. WIG20 stracił na zamknięciu ponad 0,1%. Lepiej poradziły sobie małe i średnie spółki. MWIG40 zyskał nieco powyżej 0,5%, a sWIG80 niemal 0,3%. Dziś z rynków międzynarodowych popłyną do nas wiadomości dotyczące przemysłu. Odczyty PMI czekają nas m. in. w Polsce, Niemczech, Wielkiej Brytanii, USA oraz dla całej strefy Euro. Wyniki wskaźnika poznaliśmy już w Chinach (PMI dla przemysłu wyniosło 50,5, zgodnie z konsensusem). Z USA otrzymamy także dane o wydatkach na inwestycje budowlane oraz liczbę wniosków o zasiłek dla bezrobotnych. Inwestorzy w 2014 r. mogą oczekiwać znacznego ożywienia gospodarczego, co powinno przełożyć się także na ceny akcji spółek notowanych na GPW. Póki co, WIG20 tkwi ciągle w korekcie, co jest widoczne po kanale spadkowym. Ostatnie sesje ubiegłego roku pozwoliły na złapanie drugiego oddechu, jednak byki muszą z większym impetem rozpocząć swoje inwestycje. Technicznie patrząc, wsparcia możemy doszukiwać się na poziomie 2380,0 pkt. Najbliższym oporem dla blue chipów będzie bariera 2450,0 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Analiza najlepszych i najgorszych rynków akcyjnych na świecie dowodzi, że znów górą było selektywne podejście do inwestycji. Generalnie rynki rozwinięte (S&P500, DAX ponad 30% wzrostu) zachowywały się dużo lepiej niż wschodzące (Brazylijska Bovespa czy Turecki XU100 blisko 30% strat), choć i tu kilka rynków zasługuje na pozytywne wyróżnienie (Wenezuela, Argentyna, Bliski Wschód). Dobre stopy zwrotu osiągnęły też indeksy w Bułgarii (+49%) i Rumunii (+31%). My (dolarowy WIG20) kończymy rok lekką stratą (-4,6%).

### 10 najlepszych i najgorszych rynków akcyjnych na świecie w 2013 roku [USD]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. Roczna stopa zwrotu głównych indeksów giełdowych w danych krajach

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Nowa Gala</b>	Fundusze ING Powszechne Towarzystwo Emerytalne zwiększyły zaangażowanie w spółce Ceramika Nowa Gala do 5,27% głosów na WZ - poinformowała spółka we wtorkowym komunikacie.
<b>Łupki</b>	Wygasa umowa ramowa zawarta przez PGNiG, KGHM i spółki energetyczne: PGE, Enea i Tauron w sprawie wspólnego poszukiwania i wydobywania węgłowodorów z łupków - poinformowały spółki we wtorkowych komunikatach.
<b>Ciech</b>	Skonsolidowany wynik netto Ciechu w 2013 roku będzie niższy o około 50-80 mln PLN z tytułu wyceny aktywów oraz przeszacowania rezerw w spółce zależnej Infrastruktura Kapuściska - poinformował Ciech w komunikacie prasowym. Zarząd IK złożył wniosek o ogłoszenie upadłości
<b>PKO BP</b>	PKO BP sfinalizował sprzedaż 66% udziałów w eService spółce EVO Payments International - poinformował bank we wtorkowym komunikacie.
<b>Alma</b>	Druga połowa 2014 roku będzie bardzo dobra dla Almy Market - ocenia prezes spółki Jerzy Mazgaj. Są inwestorzy zainteresowani jej przejęciem, ale mile widziany byłby inwestor zainteresowany zakupem części akcji po rozsądnej cenie. - Parkiet
<b>TVN, Cyfrowy Polsat</b>	W 2013 roku udział TVN w rynku telewizyjnym wyniósł 12,54% wobec 13,93% rok wcześniej. W przypadku Polsatu udział w oglądalności wyniósł 12,24% wobec 13,97% w 2012 roku - wynika z szacunkowych danych firmy Nielsen Audience Measurement, opublikowanych przez Wirtualnemedial.pl.

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	2014-01-01	408,6	0,3%	1,8%	7,4%	16,1%	Miedź	LME 3M	2013-12-31	7 375,0	0,0%	4,5%	2,4%	5,7%	
MSCI World	2014-01-01	1 661,1	0,3%	2,2%	8,1%	17,2%	Ropa	WTI Crude	2013-12-31	98,4	-0,9%	4,6%	-3,2%	3,9%	
MSCI EM	2014-01-01	1 002,7	0,1%	-1,4%	1,9%	7,8%	Złoto	Spot \$/oz	2014-01-01	1 205,9	0,1%	-1,6%	-8,3%	-3,1%	
MSCI BRIC	2014-01-01	278,4	0,3%	-2,1%	1,7%	10,5%	Aluminium	LME 3M	2013-12-31	1 822,0	0,0%	3,8%	-0,3%	-0,3%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-12-30	51 267,3	0,0%	-6,3%	2,0%	14,6%	Polska	5yr yield	2014-01-01	3,641	-0,1%	-3,5%	-5,8%	-1,9%
Polska	WIG20	2013-12-30	2 404,4	-0,1%	-7,1%	1,0%	11,4%	Polska	10yr yield	2014-01-01	4,347	0,0%	-3,7%	-2,3%	1,0%
Polska	mWIG40	2013-12-30	3 327,8	0,5%	-4,7%	2,1%	21,2%	Polska	WIBOR 3M	2014-01-01	2,610	0,0%	2,4%	1,6%	-0,4%
Polska	sWIG80	2013-12-30	14 298,6	0,3%	-4,5%	7,7%	23,3%	Polska	WIBOR 6M	2014-01-01	2,620	0,0%	0,8%	0,4%	0,4%
Węgry	BUX	2013-12-30	18 334,1	1,3%	-1,3%	-0,5%	-2,4%	USA	10yr yield	2014-01-01	3,028	0,0%	8,3%	15,7%	22,6%
Czechy	PX	2013-12-30	986,9	0,2%	-4,2%	4,0%	13,3%	Niemcy	10yr yield	2014-01-01	1,929	0,0%	10,6%	6,5%	13,2%
Bulgaria	Sofix	2013-12-30	491,4	0,0%	4,9%	7,7%	12,1%	Japonia	10yr yield	2014-01-01	0,741	0,0%	22,5%	11,1%	-17,1%
Rosja	Micex	2013-12-31	1 504,1	0,6%	1,7%	3,2%	14,0%	Hiszpania	10yr yield	2014-01-01	4,151	0,0%	-0,1%	-2,3%	-10,2%
Rosja	RTS (USD)	2013-12-31	1 442,7	-0,2%	2,8%	1,8%	14,4%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-12-30	6 477,9	0,2%	2,5%	7,5%	23,4%	Portugalia	10yr yield	2014-01-01	6,130	0,0%	3,2%	-9,4%	-8,8%
Turcja	ISE 100	2013-12-31	67 985,7	-0,3%	-10,5%	-8,9%	-11,1%	Włochy	10yr yield	-	3,529	-3,3%	0,9%	-8,1%	-10,6%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-12-31	3 100,9	0,3%	0,8%	7,9%	20,5%	Belgia	5yr USD	2013-12-30					
W. Brytania	FTSE 100	2013-12-31	6 731,3	0,3%	1,6%	5,2%	10,5%	Chiny	5yr USD	2014-01-01	79,8	0,0%	20,3%	-7,7%	-42,3%
Francja	CAC40	2013-12-31	4 275,7	0,5%	0,3%	4,2%	15,7%	Francja	5yr USD	2013-12-31					
Niemcy	DAX	2013-12-30	9 589,4	-0,4%	1,6%	11,1%	20,0%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-12-31	9 901,9	0,1%	1,1%	9,3%	31,4%	Hiszpania	5yr USD	2013-12-24					
Holandia	AEX	2013-12-31	399,8	0,5%	1,3%	7,5%	17,5%	Irlandia	5yr USD	2013-12-30					
Szwecja	OMX 30	2013-12-30	1 334,4	-0,1%	1,9%	5,8%	15,8%	Japonia	5yr USD	2013-12-30					
Austria	ATX	2013-12-30	2 550,4	-0,2%	-3,7%	0,7%	15,1%	Niemcy	5yr USD	2013-12-31					
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>							
USA	DJIA	2013-12-31	16 504,3	0,4%	3,2%	10,2%	12,5%	EUR/PLN	2014-01-01	4,156	0,0%	-1,1%	-1,4%	-4,2%	
USA	S&P500	2013-12-31	1 841,1	0,4%	2,5%	10,5%	16,3%	USD/PLN	2014-01-01	3,018	0,1%	-2,6%	-2,7%	-9,4%	
USA	Nasdaq Comp	2013-12-31	4 154,2	0,5%	3,0%	11,1%	23,6%	CHF/PLN	2014-01-01	3,386	-0,2%	-0,8%	-1,5%	-3,5%	
Kanada	S&P/TSX	2013-12-31	13 581,4	0,3%	2,0%	7,3%	14,0%	EUR/USD	2014-01-01	1,377	-0,2%	1,6%	1,3%	5,7%	
Meksyk	IPC	2013-12-31	42 958,8	-0,5%	1,1%	7,6%	6,7%	USD/JPY	2014-01-01	105,390	0,1%	2,3%	8,1%	4,7%	
Brazylia	BOVESPA	2013-12-30	51 266,6	0,5%	-1,9%	-1,6%	8,5%								
Argentyna	MERVAL	2013-12-30	5 400,2	-0,2%	-5,5%	13,5%	82,6%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2013-12-30	16 178,9	0,7%	4,1%	12,8%	19,9%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-12-31	23 306,4	0,3%	-2,4%	2,2%	13,1%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-01-02	2 116,0	0,9%	-4,7%	-2,7%	8,1%								
Indie	BSE30	2014-01-01	21 140,5	-0,1%	1,7%	8,5%	8,6%								
Indonezja	JKSE	2013-12-30	4 274,2	1,5%	0,5%	-0,7%	-10,7%								
Izrael	TA 25	2014-01-01	1 329,4	0,8%	-2,8%	5,1%	12,1%								
Korea	Kospi	2014-01-02	2 011,3	0,5%	-1,6%	0,7%	8,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-01-02	5 352,2	-0,1%	0,8%	3,7%	14,8%								

Źródło: Bloomberg

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.

