

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 2 stycznia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 430	12	0,50%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2436
Kurs zamknięcia	2 444	24	0,99%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2444
Kurs min.	2 426	15	0,62%	
Kurs max.	2 449	19	0,78%	
Wolumen obrotu	18 406	6 814	58,78%	Najbliższe poziomy oporu: 2459 2500 2546 2570
LOP	91 982	-1 055	-1,13%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2367 2355 2274 2200



Ryzyka na dojrzałych rynkach

Nowy Rok przywitaliśmy długą oczekiwaną zieleńią. Kontrakt zyskał 1% i zakończył na 2444 pkt (WIG20 +1,2%, 2430,7 pkt). Był to wynik, który zapewnił GPW miejsce w czołówce najlepszych rynków na Starym Kontynencie tego dnia (DAX, CAC40 -1,6%). Wzrost ten został jednak wypracowany na bardzo niskich obrotach (ok. 18k na FW20 i poniżej 300 mln PLN na WIG20). Duża część inwestorów przebywa jeszcze na długim weekendzie i prawdziwy handel zacznie się dopiero po święcie Trzech Króli, w najbliższy wtorek. Jak na razie, powoli zaczyna materializować się ryzyko związane z rozpoczęciem korekty na dojrzałych rynkach. S&P500, po ponad 30% wzroście w ubiegłym roku, stracił wczoraj 0,9%. Jeśli byki mają dalej kontrolować sytuację na amerykańskim rynku potrzebna jest zdrowa korekta. Przy obecnym wygrzaniu szybkich wskaźników i optymistycznych nastrojach jest duże prawdopodobieństwo, że właśnie się ona rozpoczyna, szczególnie, że na horyzoncie pojawia się problem odłożonego „pału budżetowego” w tamtejszym Kongresie. Korekta na Wall Street to obecnie największe zagrożenie dla naszego rynku, który już w grudniu „odpokutował” odpływ pieniędzy z rynków wschodzących.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 2 stycznia 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 628,4	2 150,8	2 426,09	2 430,72	1,24%	2 411,83	2 431,86	20,0	298
WIG30	2 764,4	2 495,2	2 558,88	2 569,68	1,27%	2 547,92	2 569,68	21,8	322
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 347,55	14 386,22	0,34%	14 345,98	14 470,72	124,7	34
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 351,76	3 384,74	1,18%	3 350,25	3 386,56	36,3	55
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	52 756,87	52 950,16	1,09%	52 756,87	52 950,16	193,3	
WIG	55 384,8	42 842,1	51 670,42	51 865,89	1,13%	51 494,42	51 878,73	384,3	450

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	81,40	5 693	-0,1%	9,5%	-10,1%	-7,0%	-1,4%	12,6%	-9,5%	-14,7%
ASSECOPOL	48,20	4 001	4,9%	-4,7%	-1,2%	6,7%	3,6%	-1,7%	-0,6%	-1,1%
AZOTY TARNÓW	64,34	6 382	2,9%	-10,0%	-14,8%	-10,5%	1,7%	-6,9%	-14,2%	-18,3%
BANK HANDLOWY	106,80	13 954	1,7%	-9,5%	-3,8%	20,0%	0,4%	-6,4%	-3,2%	12,2%
BOGDANKA	128,00	4 354	1,7%	-5,3%	15,3%	20,6%	0,5%	-2,2%	15,9%	12,8%
BORYSZEW	0,50	1 100	0,0%	-7,4%	-9,1%	13,6%	-1,3%	-4,3%	-8,5%	5,9%
BRE	498,55	21 026	-0,3%	-6,8%	3,0%	28,5%	-1,6%	-3,7%	3,6%	20,7%
BZ WBK	386,10	36 118	-0,4%	0,2%	10,5%	36,0%	-1,7%	3,3%	11,1%	28,2%
CCC	117,50	4 512	0,8%	-0,4%	-0,4%	39,9%	-0,5%	2,7%	0,2%	32,1%
CYFROWY POLSAT	19,80	6 897	0,0%	1,3%	-7,6%	-0,5%	-1,3%	4,4%	-7,0%	-8,3%
ENEA	14,33	6 326	5,4%	-10,5%	0,4%	2,4%	4,1%	-7,5%	1,0%	-5,3%
EUROCASH	50,00	6 920	4,8%	0,0%	16,3%	-18,0%	3,6%	3,1%	16,9%	-25,8%
GTC	7,41	2 367	-0,5%	-10,6%	0,0%	-10,0%	-1,8%	-7,5%	0,6%	-17,7%
ING BSK	115,70	15 053	2,1%	-1,2%	2,2%	25,4%	0,8%	1,9%	2,8%	17,6%
JSW	53,55	6 287	0,8%	-14,0%	-27,6%	-22,0%	-0,5%	-11,0%	-27,0%	-29,7%
KERNEL	39,93	3 182	4,9%	-0,2%	-20,0%	-17,1%	3,6%	2,9%	-19,4%	-24,9%
KGHM	118,60	23 720	0,5%	4,5%	-1,2%	-6,2%	-0,8%	7,6%	-0,6%	-14,0%
LOTOS	36,35	4 721	2,5%	-6,8%	-1,4%	-2,6%	1,3%	-3,7%	-0,8%	-10,3%
LPP	8 988,00	16 458	-0,1%	-1,0%	-4,4%	29,3%	-1,4%	2,1%	-3,8%	21,6%
NETIA	5,27	1 833	0,0%	-2,2%	5,6%	25,2%	-1,3%	0,9%	6,2%	17,4%
PEKAO	180,20	47 297	0,4%	-1,5%	-2,3%	23,4%	-0,9%	1,5%	-1,7%	15,7%
PGE	16,14	30 178	-0,9%	-12,5%	-6,1%	5,5%	-2,1%	-9,4%	-5,5%	-2,3%
PGNIG	5,28	31 152	2,5%	-8,2%	-12,4%	-12,9%	1,3%	-5,1%	-11,8%	-20,6%
PKNORLEN	43,15	18 456	5,2%	-5,8%	-3,7%	-9,6%	4,0%	-2,7%	-3,1%	-17,4%
PKOBP	39,55	49 438	0,3%	-0,6%	4,9%	16,7%	-0,9%	2,4%	5,5%	8,9%
PZU	456,90	39 454	1,8%	0,4%	6,1%	7,8%	0,5%	3,5%	6,7%	0,0%
SYNTHOS	5,70	7 543	4,2%	5,9%	15,2%	23,6%	2,9%	9,0%	15,8%	15,9%
TAURON	4,42	7 746	1,1%	-13,0%	-8,3%	2,1%	-0,1%	-9,9%	-7,7%	-5,7%
TPSA	9,78	12 835	-0,2%	-3,2%	13,2%	27,5%	-1,5%	-0,1%	13,8%	19,7%
TVN	15,20	5 266	3,4%	2,6%	6,2%	46,2%	2,1%	5,6%	6,8%	38,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Dawno nie widziana relatywna siła

Choć na ostatniej sesji giełdowej minionego roku liczyłem na to, że już pierwszy dzień handlu na GPW w 2014 roku przyniesie powrót podwyższonych obrotów, niestety tak się nie stało. Obroty na dzisiejszej sesji były bardzo małe i na koniec dnia wyniosły niecałe 300 milionów dla akcji z WIG20, przez co do zmian cenowych na rynku należy podchodzić wstrzeźliwie, mogą bowiem pokazywać fałszywy obraz popytu i podaży. Gdyby nie ta wakacyjna wartość handlu, sesję należałoby ocenić jako wielki sukces byków. Nie tylko główne indeksy zyskały solidarnie na wartości (1,2% WIG20, 1,1% mWIG40, 0,3% sWIG80), ale też, co ważniejsze, zdecydowanie wyróżniliśmy się na tle otoczenia. Na giełdach bowiem nowy rok został wykorzystany do mocnej realizacji zysków zarówno na rynkach dojrzałych jak i wschodzących. Fali wyprzedzaży przewodził niemiecki DAX, który zakończył dzisiejszą sesję 1,6% spadkiem, a w reakcji na przecenę w Europie również indeksy amerykańskie rozpoczęły handel w 2014 roku zniżką. Choć pozostają optymistą i zakładam, że na obecnych poziomach cenowych WIG20 nadal ma dużo większy potencjał wzrostowy niż spadkowy w krótkim terminie, oczywiście w przypadku kontynuacji spadków za granicą pójście w górę wbrew ogólnej tendencji będzie bardzo trudne. Nie powiedziałbym, że jest to niemożliwe, gdyż w ostatnich dwóch latach już kilka takich nagłych zmian w zachowaniu się WIG20 względem otoczenia oglądaliśmy. Prawdziwy sprawdzian dla GPW przyjdzie zapewne dopiero we wtorek, kiedy wrócą poważne obroty i skończy się aktualny bardzo długi okres mało aktywnego handlu.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Wzrosty przy świątecznym obrocie

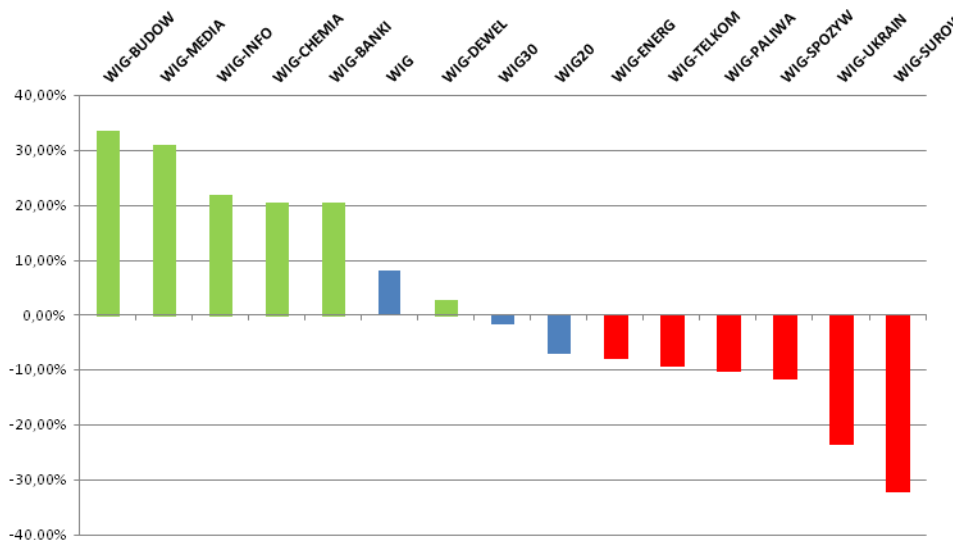
Pierwsza sesja nowego roku pokazała, że małe i średnie spółki są ciągle silne, a byki są tam przeważającą stroną. MWIG40 wzrósł o prawie 1,2%, natomiast sWIG80 o nieco ponad 0,3%. Bardzo dobrze w relacji do poprzednich notowań zachował się też indeks blue chipów, który wzrósł do poziomu 2430,7 pkt. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że wzrostom WIG20 towarzyszył „świąteczny” obrót (298,0 mln). Odmienne nastroje panowały za naszą zachodnią granicą, gdzie DAX stracił 1,6%. Negatywne odczucia widoczne były także w USA, gdzie S&P500 stracił 0,9%, a Nasdaq 0,8% w relacji do poprzedniej sesji. Spadki są także widoczne na kontraktach terminowych. Futures na S&P500 oraz DJIA tracą prawie 0,2%, natomiast na Nasdaq niemal 0,3%. Z danych makro poznamy dziś m. in. podaż pieniądza w strefie Euro oraz wartość wskaźnika rynku pracy wg BIEC. Nie należy jednak upatrywać w tych danych istotnego wsparcia. Technicznie patrząc blue chipy przebiły kanał spadkowy, jednak należy pamiętać o wysokości obrotu (!). Wsparcia możemy upatrywać na poziomie 2380,0 pkt., oporem może być granica 2450,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

W 2013 roku odbicie po fatalnych latach 2011-12 odnotowała branża budowlana. Główna w tym zasługa Budimexu, który stanowi największy udział w indeksie. Na szarym końcu znalazła się z kolei branża surowcowa, reprezentowana przez spółki węglowe (krajowe i zagraniczne) oraz KGHM.

Najlepsze i najgorsze indeksy branżowe na GPW w 2013 roku



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg. Roczna stopa zwrotu

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Monnari	Monnari wychodzi z upadłości układowej. Odzieżowa spółka dzięki spłaceniu zobowiązań wobec ostatniego wierzyciela otwiera nowy rozdział swojej historii. Mirosław Misztal, prezes i główny akcjonariusz Monnari, podkreśla, że od dłuższego czasu spółka osiąga dobrą sprzedaż i ma nadzieję, że dynamika ta utrzyma się także w 2014 roku. "W tym roku jesteśmy w stanie powiększyć sieć o ok. 10-15 placówek" - zapowiada. Obecnie firma ma ich 109 - Parkiet
KGHM	Zarząd KGHM proponuje związkom zawodowym zmianę struktury wynagrodzeń. Firma mogłaby się zgodzić na podniesienie stawek płac zasadniczych o 4 proc., ale przy jednoczesnym zmniejszeniu o 4 pkt. proc. wysokości nagrody rocznej, która jest liczona od zysku netto. - Parkiet
Gant	Sąd ogłosił upadłość z możliwością zawarcia układu spółki Gant Development - poinformował PAP Jarosław Horobiowski, przewodniczący VIII Wydziału Gospodarczego ds. upadłościowych i naprawczych Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej.
PGNiG, PGE	Ministerstwo Skarbu Państwa oczekuje od nowych zarządów PGNiG i PGE kontynuacji dotychczasowych strategii, dalszych działań restrukturyzacyjnych i konsolidacyjnych wewnątrz grup - poinformował PAP wiceminister skarbu Zdzisław Gawlik.
Plaza Centers	ING OFE zmniejszył zaangażowanie w akcje Plaza Centers do 4,55% kapitału zakładowego spółki.
CCC	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w grudniu 2013 r. wyniosły 161,1 mln PLN (+34,8% r/r).
LPP	Przychody grupy LPP ze sprzedaży w grudniu 2013 roku wyniosły około 526 mln PLN (+29% r/r).
PKP Cargo	Amplico OFE zwiększyło udział w akcjonariacie PKP Cargo do 5,07% akcji i głosów na WZ spółki.
DM IDM	DM IDM sprzedał na rzecz Polish American Investment Fund LLC 4,8 mln akcji Polskiego Funduszu Hipotecznego, stanowiących 89,6% kapitału zakładowego i głosów na WZ tej spółki, za łączną kwotę 8,63 mln PLN - podał DM IDM SA w komunikacie.

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	2014-01-02	408,6	-1,0%	1,2%	5,8%	14,3%	Miedź	LME 3M	2014-01-02	7 360,0	-0,2%	5,5%	1,1%	6,5%	
MSCI World	2014-01-02	1 661,1	-0,9%	1,6%	6,6%	15,1%	Ropa	WTI Crude	2014-01-02	95,4	-3,0%	-0,9%	-5,7%	-0,5%	
MSCI EM	2014-01-02	1 002,7	-1,2%	-2,1%	-0,4%	7,5%	Złoto	Spot \$/oz	2014-01-02	1 224,6	1,6%	0,2%	-7,0%	-2,0%	
MSCI BRIC	2014-01-02	278,4	-1,1%	-2,7%	-0,4%	11,3%	Aluminium	LME 3M	2014-01-02	1 800,0	-1,2%	3,3%	-2,1%	-1,8%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-01-02	51 284,3	1,1%	-3,8%	2,1%	13,9%	Polska	5yr yield	2014-01-02	3,641	0,0%	-4,5%	-4,1%	2,5%
Polska	WIG20	2014-01-02	2 401,0	1,2%	-4,1%	1,4%	10,8%	Polska	10yr yield	2014-01-02	4,422	1,7%	-3,1%	0,6%	8,0%
Polska	mWIG40	2014-01-02	3 345,3	1,2%	-3,1%	2,0%	20,2%	Polska	WIBOR 3M	2014-01-02	2,610	0,0%	2,4%	1,2%	-0,4%
Polska	sWIG80	2014-01-02	14 336,8	0,3%	-3,5%	7,5%	22,7%	Polska	WIBOR 6M	2014-01-02	2,620	0,0%	0,8%	0,4%	0,4%
Węgry	BUX	2014-01-02	18 564,1	-0,1%	-1,3%	-0,5%	-0,3%	USA	10yr yield	2014-01-02	2,989	-1,3%	7,4%	14,8%	19,4%
Czechy	PX	2014-01-02	989,0	0,5%	-2,7%	3,2%	13,6%	Niemcy	10yr yield	2014-01-02	1,941	0,6%	12,5%	8,3%	16,9%
Bulgaria	Sofix	2014-01-02	491,5	0,4%	5,8%	8,5%	14,2%	Japonia	10yr yield	2014-01-02	0,741	0,0%	20,1%	15,1%	-17,1%
Rosja	Micex	2013-12-31	1 504,1	0,6%	1,7%	3,2%	14,0%	Hiszpania	10yr yield	2014-01-02	3,971	-4,3%	-4,2%	-6,4%	-16,7%
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	2014-01-02	5,835	-4,8%	-0,4%	-11,7%	-21,8%
Turcja	ISE 100	2014-01-02	67 801,7	-1,2%	-10,6%	-10,8%	-12,3%	Włochy	10yr yield	2014-01-02	3,564	0,0%	1,3%	-6,1%	-7,3%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-01-02	3 109,0	-1,6%	-0,4%	5,3%	18,6%	Belgia	5yr USD	2014-01-02	44,8	-5,5%	-5,6%	-21,6%	-39,0%
W. Brytania	FTSE 100	2014-01-02	6 749,1	-0,5%	2,0%	5,1%	8,4%	Chiny	5yr USD	2014-01-02	81,0	1,5%	16,0%	-6,4%	-41,4%
Francja	CAC40	2014-01-02	4 296,0	-1,6%	-1,1%	2,2%	13,7%	Francja	5yr USD	2014-01-02	52,3	-2,7%	0,5%	-21,9%	-36,0%
Niemcy	DAX	2014-01-02	9 552,2	-1,6%	0,0%	8,9%	18,8%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2014-01-02	9 916,7	-1,6%	0,4%	5,7%	27,1%	Hiszpania	5yr USD	2014-01-02	147,9	-6,1%	-5,2%	-31,6%	-49,5%
Holandia	AEX	2014-01-02	401,8	-0,5%	1,0%	6,6%	15,9%	Irlandia	5yr USD	2014-01-02	115,4	-3,4%	-7,0%	-16,1%	-31,1%
Szwecja	OMX 30	2014-01-02	1 333,0	-0,6%	1,5%	5,1%	14,1%	Japonia	5yr USD	2013-12-30					
Austria	ATX	2014-01-02	2 546,5	-0,5%	-3,7%	-0,3%	13,1%	Niemcy	5yr USD	2014-01-02	24,7	-1,6%	7,2%	3,4%	-25,0%
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2014-01-02	16 576,7	-0,8%	2,9%	9,3%	11,4%		EUR/PLN	2014-01-02	4,169	0,3%	-0,8%	-0,8%	-3,3%
USA	S&P500	2014-01-02	1 848,4	-0,9%	1,9%	8,7%	14,7%		USD/PLN	2014-01-02	3,049	1,0%	-1,3%	-1,1%	-8,0%
USA	Nasdaq Comp	2014-01-02	4 176,6	-0,8%	2,5%	9,0%	21,5%		CHF/PLN	2014-01-02	3,390	0,1%	-0,9%	-1,1%	-3,2%
Kanada	S&P/TSX	2014-01-02	13 621,6	-0,2%	1,6%	6,6%	13,4%		EUR/USD	2014-01-02	1,368	-0,7%	0,6%	0,4%	5,1%
Meksyk	IPC	2014-01-02	42 727,1	-1,3%	0,7%	3,3%	4,8%		USD/JPY	2014-01-02	104,850	-0,5%	2,4%	7,8%	4,8%
Brazylia	BOVESPA	2014-01-02	51 507,2	-2,3%	-1,8%	-5,2%	11,3%								
Argentyna	MERVAL	2014-01-02	5 391,0	-1,3%	-3,6%	10,0%	79,1%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2013-12-30	16 178,9	0,7%	4,1%	12,8%	19,9%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-01-02	23 340,1	0,1%	-2,9%	1,8%	14,1%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-01-03	2 109,4	-0,3%	-4,4%	-3,0%	6,2%								
Indie	BSE30	2014-01-02	20 888,3	-1,2%	0,0%	7,2%	8,0%								
Indonezja	JKSE	2014-01-02	4 327,3	1,2%	0,2%	-1,1%	-7,9%								
Izrael	TA 25	2014-01-02	1 339,6	-1,3%	-3,6%	4,0%	10,3%								
Korea	Kospi	2014-01-03	1 967,2	-2,2%	-3,1%	-1,6%	6,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-01-03	5 367,9	0,3%	1,9%	4,1%	14,4%								

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.

