

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 9 stycznia 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 369	2	0,08%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2407
Kurs zamknięcia	2 335	-42	-1,77%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436
Kurs min.	2 335	-7	-0,30%	
Kurs max.	2 385	-1	-0,04%	
Wolumen obrotu	33 582	3 814	12,81%	Najbliższe poziomy oporu: 2400 2487 2500 2570
LOP	101 028	1 635	1,64%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2335 2274 2214 2200



**Byki pozbawione złudzeń i ...pieniędzy**

Czwartkowa sesja przekreśliła szanse byków na silniejsze odreagowanie półtoramiesięcznych spadków. Jeszcze do południa kontrakt świecił zielenią i potwierdzał śródowe wyhamowanie ostatniej przeceny w okolicach 2340-2350 pkt. Druga część handlu nie pozostawiła jednak złudzeń, kto tu tak na prawdę rozdaje karty. W szybkim tempie FW20 zanurkowało o 1,8%, poniżej ostatniego dołka 2335 pkt. Kolejny raz należeliśmy do najsłabszych parkietów w regionie, a perspektywa 2200 pkt stała się realna. Niemniej przy obecnej zmienności i silnym wyprzedaniu również zarobek na krótkich pozycjach nie jest łatwy. W każdej chwili może przyjść znaczna korekta i na ten moment najlepszą radą jest ...zostanie bez pozycji. Dziś zmienność dodatkowo będzie potęgował raport z amerykańskiego rynku pracy. Nad Wall Street i ogólnie rynkami rozwiniętymi wisi widmo również korekty, ale spadkowej. Rynek wydaje się szukać pretekstu do większej przeceny. Na razie główne indeksy udaje się trzymać relatywnie wysoko. Wczorajsza sesja za oceanem zakończyła się neutralnie. Po handlu poznaliśmy wyniki Alcoa za 4Q'13, spółki która tradycyjnie rozpoczyna sezon wyników kwartalnych. Wyniki okazały się nieznacznie słabsze, ale reakcja inwestorów w handlu posesyjnym była już bardziej zdecydowana (-4%). Jeśli nie wyniki, to być może NFP stanie się zapalnikiem wspomnianej korekty.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 9 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	2 625,8	2 150,8	2 361,12	2 325,54	-1,60%	2 325,54	2 371,63	46,1	805,2
WIG30	2 764,4	2 458,5	2 493,27	2 458,49	-1,54%	2 458,49	2 500,59	42,1	837,7
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 063,72	13 876,89	-1,50%	13 876,89	14 068,19	191,3	29,5
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 276,20	3 240,87	-1,31%	3 240,87	3 279,63	38,8	90,5
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	51 371,91	50 727,64	-1,49%	50 727,64	51 371,91	644,3	
WIG	55 384,8	42 842,1	50 409,08	49 753,03	-1,45%	49 753,03	50 505,04	752,0	966,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	79,80	5 581	0,0%	2,1%	-16,0%	-8,3%	1,5%	8,1%	-9,6%	-12,4%
ASSECOPOL	45,20	3 752	-0,9%	-8,7%	-7,8%	2,1%	0,7%	-2,7%	-1,4%	-2,1%
AZOTY TARNÓW	61,76	6 126	-0,7%	-9,2%	-18,4%	-7,8%	0,9%	-3,2%	-12,0%	-12,0%
BANK HANDLOWY	98,95	12 929	0,8%	-14,5%	-16,1%	8,7%	2,4%	-8,5%	-9,8%	4,6%
BOGDANKA	120,00	4 082	-2,6%	-13,0%	5,4%	14,3%	-1,1%	-7,1%	11,8%	10,1%
BORYSZEW	0,50	1 100	-2,0%	-10,7%	-9,1%	11,1%	-0,4%	-4,7%	-2,7%	6,9%
BRE	471,05	19 866	-3,4%	-7,1%	-4,1%	21,4%	-1,9%	-1,1%	2,3%	17,2%
BZ WBK	376,00	35 173	0,0%	-4,2%	3,0%	29,0%	1,5%	1,8%	9,4%	24,8%
CCC	113,90	4 374	1,1%	-2,6%	-8,0%	35,6%	2,7%	3,3%	-1,6%	31,4%
CYFROWY POLSAT	18,73	6 525	-0,5%	-5,2%	-14,2%	-8,2%	1,0%	0,8%	-7,9%	-12,4%
ENEA	13,95	6 158	0,6%	-9,9%	-2,8%	3,4%	2,1%	-3,9%	3,6%	-0,8%
EUROCASH	45,10	6 243	-3,6%	-0,9%	-1,8%	-22,9%	-2,1%	5,1%	4,6%	-27,1%
GTC	7,00	2 236	-2,1%	-15,5%	-10,3%	-14,4%	-0,6%	-9,5%	-3,9%	-18,6%
ING BSK	108,00	14 051	-2,7%	-7,1%	-1,6%	13,7%	-1,2%	-1,1%	4,8%	9,5%
JSW	50,26	5 901	-5,0%	-18,3%	-32,8%	-22,2%	-3,4%	-12,3%	-26,4%	-26,4%
KERNEL	42,00	3 347	0,2%	6,3%	-22,1%	-20,0%	1,8%	12,3%	-15,7%	-24,1%
KGHM	112,20	22 440	-3,2%	-3,9%	-9,8%	-1,1%	-1,6%	2,0%	-3,4%	-5,3%
LOTOS	34,60	4 494	-0,2%	-9,0%	-4,9%	-10,1%	1,4%	-3,0%	1,4%	-14,3%
LPP	8 500,00	15 565	-3,0%	-5,6%	-5,7%	30,8%	-1,5%	0,4%	0,7%	26,6%
NETIA	4,93	1 715	-2,6%	-5,4%	2,5%	15,2%	-1,0%	0,6%	8,9%	11,0%
PEKAO	173,00	45 407	-3,1%	-4,4%	-8,9%	19,9%	-1,5%	1,6%	-2,6%	15,8%
PGE	16,03	29 972	0,9%	-7,3%	-7,1%	7,5%	2,4%	-1,4%	-0,7%	3,3%
PGNIG	4,99	29 441	2,0%	-8,4%	-16,6%	-19,8%	3,6%	-2,5%	-10,2%	-23,9%
PKNORLEN	41,40	17 707	-1,4%	-7,4%	-6,6%	-11,9%	0,1%	-1,4%	-0,3%	-16,0%
PKOBP	37,99	47 488	-1,1%	-3,8%	-1,3%	8,5%	0,5%	2,2%	5,1%	4,4%
PZU	433,00	37 391	-2,5%	-6,9%	-1,6%	3,0%	-0,9%	-0,9%	4,8%	-1,2%
SYNTHOS	5,29	7 000	-3,1%	0,6%	6,4%	16,3%	-1,6%	6,5%	12,8%	12,1%
TAURON	4,21	7 378	-1,6%	-10,0%	-13,0%	-2,3%	-0,1%	-4,1%	-6,6%	-6,5%
TPSA	9,70	12 730	0,0%	-0,9%	12,8%	22,8%	1,5%	5,1%	19,2%	18,6%
TVN	15,07	5 222	-2,0%	0,5%	4,8%	37,2%	-0,5%	6,4%	11,2%	33,1%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Kolejny spadek

Przez kilka godzin handlu dzisiejsza sesja na GPW przypominała wczorajszą – najpierw mieliśmy słaby początek, a potem podaż odpuściła i nieśmiało byki zaczęły walczyć o wyższe poziomy cenowe. WIG20 wyszedł po południu na lekki plus, niestety na szerokim rynku nadal przeważał kolor czerwony. Zgoła odmienna od wczorajszej była końcówka, w gdyż w ostatnich dwóch godzinach handlu indeksy systematycznie zaczęły schodzić na niższe poziomy cenowe. Przez to WIG20 spadł poniżej ostatniego minimum kończąc dzień 1,6% spadkiem przy najwyższym w tym roku obrocie przekraczającym 800 milionów złotych. Jednocześnie najniżej od września zamknął się mWIG40 potwierdzając zmianę trendu na spadkowy, a słabe arkusze kupna wielu spółek z tego segmentu wskazuje na niepokojąco rosnący problem z płynnością. To wszystko dzieje się przy stabilnym (małe minusy) Wall Street, choć niestety dziś towarzyszyły nam w spadku inne rynki wschodzące, co potwierdza założenie, że choć należy liczyć na jakieś odbicie WIG20 w najbliższym czasie ze względu na wysokie wyprzedzenie, to na poważny i długi ruch w górę zdecydujemy się dopiero wtedy, gdy wszystkie emerging markets pokażą siłę w stosunku do USA. Nie wiązałbym zatem naszej słabości ze sprawą OFE, co pojawia się w wielu komentarzach na GPW. Ta sprawa oczywiście nie pomaga, ale zdecydowanie o kierunku naszej giełdy decyduje utrzymująca się globalna awersja do emerging markets. Niezmiennie od wielu tygodni pozostaje nam zatem oczekiwanie albo na pozytywne sygnały z rynków wschodzących, albo na pierwsze samodzielne próby mocnego ataku byków na GPW. Potrzeba mocnej wzrostowej sesji z wysokim obrotem by zatrzymać dominujący aktualnie trend spadkowy.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### GPW w marazmie

Wczorajsze notowania pokazały, że początek stycznia należy do niedźwiedzi. WIG20 stracił najwięcej spośród głównych indeksów – 1,6%, przez co zatrzymał się na poziomie 2325,5 pkt. Podobnie słabo wypadły indeksy małych i średnich spółek. SWIG80 spadł o 1,5%, a mWIG40 1,3%. W porównaniu z inną środkową giełdą – BUX – wypadliśmy bardzo słabo (BUX zyskał 1,6%). Spadki nie ominęły także Niemiec, gdzie DAX stracił 0,8%. Lepiej zachowywało się Nikkei, które zyskało 0,2% oraz S&P500 (niewielki wzrost powyżej 0,0%). Całkiem dobrze radzą sobie kontrakty na amerykańskie indeksy – futures na S&P500, DJIA i Nasdaq zyskują ok. 0,2%. Z danych makro na naszą giełdę większy wpływ powinny mieć informacje o produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii oraz PKB w strefie Euro. Z USA napłyną do nas natomiast dane z rynku pracy – poznamy przede wszystkim poziom stopy bezrobocia oraz zmiany zatrudnienia w sektorach pozarolniczym i prywatnym. Blue chipy nieco poprawiły swój obrót, jednak te wzrosty nie są wystarczające, aby poprawić stan całego indeksu, co sprawia, że stroną decydującą jest strona podażowa. Kanał spadkowy jest coraz silniejszy, co jest wzmagane przez zamieszanie wokół OFE. Najbliższego wsparcia możemy szukać w okolicach 2305,0 pkt. i niżej 2280,0 pkt., co oznaczałoby zejście do poziomów z końca lipca.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Notowania ropy naftowej typu Crude spadły wczoraj do poziomów najniższych od czerwca'13.

### Ropa naftowa WTI- wykres dzienny [USD/bbl]



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

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	2014-01-09	404,9	-0,3%	1,2%	7,4%	12,6%	Miedź	LME 3M	2014-01-09	7 344,5	-0,1%	2,9%	3,5%	9,1%	
MSCI World	2014-01-09	1 650,2	-0,2%	1,9%	8,8%	13,3%	Ropa	WTI Crude	2014-01-09	91,7	-0,7%	-7,1%	-10,1%	-6,0%	
MSCI EM	2014-01-09	973,2	-1,0%	-4,8%	-3,9%	6,6%	Złoto	Spot \$/oz	2014-01-09	1 227,8	0,5%	-2,8%	-5,4%	-2,2%	
MSCI BRIC	2014-01-09	270,1	-1,4%	-6,1%	-5,1%	8,8%	Aluminium	LME 3M	2014-01-09	1 777,0	-0,4%	-0,9%	-4,4%	-0,7%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-01-09	50 482,9	-1,4%	-5,9%	-1,2%	12,2%	Polska	5yr yield	2014-01-09	3,705	-0,8%	1,1%	-1,3%	11,2%
Polska	WIG20	2014-01-09	2 363,4	-1,6%	-6,2%	-1,9%	9,1%	Polska	10yr yield	2014-01-09	4,474	0,2%	0,5%	1,5%	15,6%
Polska	mWIG40	2014-01-09	3 283,7	-1,3%	-6,3%	-1,8%	18,4%	Polska	WIBOR 3M	2014-01-09	2,600	0,0%	2,0%	0,8%	0,4%
Polska	sWIG80	2014-01-09	14 087,7	-1,5%	-5,1%	3,9%	20,3%	Polska	WIBOR 6M	2014-01-09	2,620	0,0%	0,8%	0,4%	0,4%
Węgry	BUX	2014-01-09	18 681,5	1,6%	4,1%	3,2%	-2,3%	USA	10yr yield	2014-01-09	2,965	-0,8%	5,9%	10,6%	13,0%
Czechy	PX	2014-01-09	996,3	0,3%	2,7%	4,6%	15,8%	Niemcy	10yr yield	2014-01-09	1,915	0,6%	4,4%	2,5%	15,5%
Bulgaria	Sofix	2014-01-09	520,4	0,5%	10,2%	16,3%	20,5%	Japonia	10yr yield	2014-01-09	0,701	-1,0%	5,7%	6,9%	-18,4%
Rosja	Micex	2014-01-09	1 465,1	0,2%	0,0%	-2,0%	9,8%	Hiszpania	10yr yield	2014-01-09	3,802	0,4%	-5,8%	-12,4%	-20,9%
Rosja	RTS (USD)	2014-01-09	1 388,9	-0,1%	-1,6%	-4,6%	9,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-01-09	6 549,8	0,3%	3,4%	10,3%	22,9%	Portugalia	10yr yield	2014-01-09	5,412	0,7%	-10,4%	-15,4%	-19,5%
Turcja	ISE 100	2014-01-09	67 331,7	-1,4%	-10,5%	-10,8%	-7,7%	Włochy	10yr yield	2014-01-09	3,329	0,3%	-6,6%	-12,6%	-12,8%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-01-09	3 110,7	-0,7%	3,5%	6,9%	16,9%	Belgia	5yr USD	2014-01-09	40,9	-0,5%	-13,5%	-26,0%	-40,9%
W. Brytania	FTSE 100	2014-01-09	6 721,8	-0,5%	2,0%	6,3%	4,5%	Chiny	5yr USD	2014-01-09	88,0	1,3%	31,7%	5,4%	-30,7%
Francja	CAC40	2014-01-09	4 261,0	-0,8%	2,4%	2,9%	10,6%	Francja	5yr USD	2014-01-09	49,5	1,0%	-5,4%	-24,0%	-37,6%
Niemcy	DAX	2014-01-09	9 497,8	-0,8%	2,5%	10,6%	16,9%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2014-01-09	10 253,6	-0,2%	8,2%	9,9%	30,6%	Hiszpania	5yr USD	2014-01-09	125,8	-1,5%	-16,4%	-38,5%	-54,5%
Holandia	AEX	2014-01-09	403,9	-0,5%	3,8%	9,8%	12,5%	Irlandia	5yr USD	2014-01-09	104,2	-0,2%	-15,6%	-22,7%	-36,5%
Szwecja	OMX 30	2014-01-09	1 324,8	-0,1%	3,1%	7,1%	10,8%	Japonia	5yr USD	2014-01-09	45,3	0,7%	-0,4%	-26,1%	-34,6%
Austria	ATX	2014-01-09	2 669,3	0,1%	5,8%	8,5%	18,1%	Niemcy	5yr USD	2014-01-09	23,1	-2,2%	-2,4%	-2,4%	-26,5%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>Polska</b>							
USA	DJIA	2014-01-09	16 462,7	-0,1%	2,8%	11,7%	8,8%	Portugalia	5yr USD	2014-01-09	287,8	-1,5%	-18,8%	-30,6%	-40,2%
USA	S&P500	2014-01-09	1 837,5	0,0%	1,8%	11,5%	12,4%	Rosja	5yr USD	2014-01-09	163,8	1,2%	2,3%	-0,7%	-18,3%
USA	Nasdaq Comp	2014-01-09	4 165,6	-0,2%	2,3%	13,4%	19,5%	USA	5yr EUR	2014-01-09	28,3	-1,2%	-4,7%	-24,8%	2,4%
Kanada	S&P/TSX	2014-01-09	13 614,6	0,1%	2,7%	7,9%	12,5%	W. Brytania	5yr USD	2014-01-09	25,4	-1,1%	-1,3%	-16,7%	-47,2%
Meksyk	IPC	2014-01-09	41 515,5	0,2%	-1,2%	5,5%	4,9%	Włochy	5yr USD	2014-01-09	146,0	0,3%	-13,7%	-33,8%	-45,4%
Brazylia	BOVESPA	2014-01-09	50 576,6	-2,5%	-3,6%	-6,1%	9,4%	<b>kursy walut</b>							
Argentyna	MERVAL	2014-01-09	5 388,9	-0,3%	1,0%	9,4%	73,2%	EUR/PLN	2014-01-09	4,178	0,0%	0,0%	-0,2%	-3,7%	
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2014-01-09	3,076	-0,1%	1,4%	-0,7%	-8,9%	
Japonia	NIKKEI 225	2014-01-10	15 880,3	-1,5%	1,5%	13,2%	10,5%	CHF/PLN	2014-01-09	3,383	0,1%	-1,1%	-0,4%	-3,2%	
Hong Kong	Hang Seng	2014-01-09	22 787,3	-0,9%	-4,3%	-0,8%	11,3%	EUR/USD	2014-01-09	1,358	0,1%	-1,4%	0,5%	5,7%	
Chiny	Shanghai Comp	2014-01-10	2 027,6	-0,8%	-9,4%	-8,3%	3,9%	USD/JPY	2014-01-09	104,770	-0,2%	1,9%	6,8%	4,5%	
Indie	BSE30	2014-01-09	20 713,4	-0,1%	-2,8%	2,5%	7,2%								
Indonezja	JKSE	2014-01-09	4 201,2	0,0%	-0,3%	-5,5%	-4,0%								
Izrael	TA 25	2014-01-09	1 327,1	-0,2%	-2,9%	3,0%	9,7%								
Korea	Kospi	2014-01-10	1 946,1	-0,7%	-2,7%	-2,8%	6,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-01-10	5 324,4	0,2%	3,7%	4,5%	12,4%								

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.