

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 20 stycznia 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 380	-32 -1,33%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2394
Kurs zamknięcia	2 393	4 0,17%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2396
Kurs min.	2 372	-10 -0,42%		
Kurs max.	2 394	-22 -0,91%		
Wolumen obrotu	12 874	-10 860 -45,76%		Najbliższe poziomy oporu: 2434 2462 2500 2535
LOP	100 380	802 0,81%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2356 2313 2274 2214



**Sesja bez historii**

Poniedziałkowe święto w Stanach (Dzień Martina Luter Kinga) nie zapowiadało dużej zmienności i aktywności inwestorów. W istocie tak było. Poranek przywitał nas lekkim kolorem czerwonym po niezbyt udanej sesji w Azji (dane z Chin). Potem udało się wyjść na symboliczny plus (2393 pkt, +0,2%). Na pozostałych rynkach europejskich wyniki były również zbliżone do neutralnych. W rezultacie krótkoterminowa sytuacja nie uległa zmianie. Na rynkach rozwiniętych oczekujemy korekty wygrzanych indeksów, szczególnie w Niemczech czy na Wall Street. Z kolei na typowych EM'ach ponownie obserwujemy osłabienie koniunktury. Pod szczególną presją znajdują się notowania produktów rolnych. Jeszcze nie tak dawno wydawało się, że sytuacja została ustabilizowana, a na ceny może wpływać nietypowa pogoda i rewizja szacunków zbiorów w głównych rejonach. Ze zdecydowanie gorszą kondycją rynków wschodzących mieliśmy do czynienia praktycznie przez cały 2013 rok. Początek tego roku nie zapowiada, aby to się miało zmienić. W rezultacie krajowy rynek może być pod presją. Po blisko 2 miesiącach spadków, w zeszłym tygodniu mieliśmy korektę, dość marną jak na skalę przeceny. W piątek pojawiły się przesłanki do powrotu niedźwiedzia.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 20 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	2 370,21	2 379,22	0,12%	2 360,96	2 382,16	21,2	365,0
WIG30	2 764,4	2 435,3	2 500,42	2 504,83	0,02%	2 490,89	2 507,41	16,5	399,0
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 118,50	14 146,66	0,07%	14 090,78	14 154,15	63,4	27,4
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 342,08	3 319,90	-0,39%	3 306,33	3 342,36	36,0	85,9
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	51 821,41	51 878,98	-0,04%	51 764,81	51 878,98	114,2	
WIG	55 384,8	42 842,1	50 879,23	50 917,69	-0,01%	50 742,97	50 947,75	204,8	499,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	84,01	5 876	3,3%	4,3%	7,7%	-4,8%	3,2%	5,5%	15,5%	-7,9%
ASSECOPOL	44,81	3 719	0,1%	-1,1%	-10,7%	-1,5%	0,1%	0,1%	-2,9%	-4,7%
AZOTY TARNÓW	54,91	5 447	-5,3%	-7,7%	-31,4%	-19,3%	-5,4%	-6,6%	-23,6%	-22,5%
BANK HANDLOWY	104,95	13 713	1,0%	3,3%	-18,6%	9,7%	1,0%	4,5%	-10,8%	6,5%
BOGDANKA	124,00	4 218	-0,9%	-2,4%	9,0%	21,4%	-0,9%	-1,2%	16,8%	18,2%
BORYSZEW	0,51	1 122	2,0%	-1,9%	-7,3%	6,3%	2,0%	-0,8%	0,5%	3,1%
BRE	500,00	21 088	1,0%	1,4%	-6,4%	26,6%	1,0%	2,6%	1,4%	23,4%
BZ WBK	377,50	35 313	-0,8%	-0,7%	-0,5%	24,6%	-0,8%	0,5%	7,3%	21,4%
CCC	108,60	4 170	-0,4%	-3,9%	-21,3%	22,0%	-0,4%	-2,7%	-13,5%	18,8%
CYFROWY POLSAT	19,10	6 654	-1,5%	-1,5%	-20,4%	-12,8%	-1,6%	-0,3%	-12,6%	-16,0%
ENEA	13,22	5 836	-0,2%	-4,2%	-13,0%	-7,6%	-0,2%	-3,0%	-5,2%	-10,7%
EUROCASH	40,10	5 551	-0,5%	-13,5%	-19,8%	-28,4%	-0,5%	-12,4%	-12,0%	-31,6%
GTC	7,59	2 424	2,3%	0,8%	-8,6%	-7,7%	2,3%	2,0%	-0,8%	-10,8%
ING BSK	114,05	14 838	1,6%	-0,7%	-5,7%	17,0%	1,6%	0,5%	2,1%	13,8%
JSW	49,48	5 810	-1,0%	-8,4%	-28,9%	-24,5%	-1,1%	-7,2%	-21,1%	-27,7%
KERNEL	41,00	3 267	1,2%	7,8%	-22,4%	-23,3%	1,2%	8,9%	-14,6%	-26,4%
KGHM	113,50	22 700	-0,3%	-0,4%	-8,2%	-1,2%	-0,3%	0,7%	-0,4%	-4,4%
LOTOS	35,40	4 598	-0,3%	-0,1%	-7,4%	-5,7%	-0,3%	1,0%	0,4%	-8,9%
LPP	8 779,00	16 075	-0,2%	0,9%	-3,9%	34,6%	-0,3%	2,1%	3,9%	31,5%
NETIA	5,09	1 771	0,0%	1,8%	-0,6%	11,9%	0,0%	3,0%	7,2%	8,7%
PEKAO	179,65	47 153	-0,2%	0,8%	-10,8%	13,0%	-0,2%	2,0%	-3,0%	9,8%
PGE	16,95	31 692	2,4%	-1,9%	-6,8%	12,5%	2,4%	-0,7%	1,0%	9,3%
PGNIG	4,91	28 969	-2,0%	-7,2%	-15,8%	-19,4%	-2,0%	-6,0%	-8,0%	-22,6%
PKNORLEN	40,98	17 528	-2,7%	1,2%	-10,9%	-16,5%	-2,7%	2,3%	-3,1%	-19,7%
PKOBP	40,99	51 238	2,1%	2,0%	3,9%	11,4%	2,0%	3,1%	11,7%	8,2%
PZU	426,20	36 803	-0,5%	-6,1%	-7,5%	-1,6%	-0,5%	-5,0%	0,3%	-4,8%
SYNTHOS	5,36	7 093	-1,8%	-1,7%	-0,7%	20,2%	-1,9%	-0,5%	7,1%	17,0%
TAURON	4,27	7 483	1,2%	-6,8%	-16,1%	0,2%	1,2%	-5,6%	-8,3%	-2,9%
TPSA	10,23	13 425	1,1%	5,2%	16,3%	27,1%	1,1%	6,4%	24,1%	23,9%
TVN	14,85	5 147	0,7%	3,1%	-4,4%	31,4%	0,7%	4,3%	3,4%	28,2%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Nudna sesja bez Wall Street

Poniedziałkowe święto i dzień wolny od handlu na giełdzie amerykańskiej w połączeniu z piątkowym delikatnym spadkiem na Wall Street dawał mieszankę skutecznie odstrasżającą inwestorów w Europie od poważniejszych zakupów. W związku z tym w Warszawie od początku dzisiejszej sesji panował marazm wyrażany bardzo niskimi obrotami, a na rynku delikatnie przeważał kolor czerwony. Przez cały nudny dzień sytuacja się specjalnie nie zmieniła. Na szerokim rynku więcej spółek traciło na wartości niż zyskiwało, ale przy małych obrotach i ze skromnymi zmianami indeksów - mWIG40 stracił 0,39%, a sWIG80 zyskał kosmetyczne 0,07%. Indeks skupiający 20 największych spółek po niższym otwarciu szybko wskoczył w okolice punktu odniesienia i przez cały dzień nie odnotował już większych zmian. Na koniec dnia WIG20 wzrósł o 0,12% przy 364 milionach obrotów dobrze odzwierciedlających pasywną postawę większości uczestników rynku. Negatywnie wyróżnił się PKN Orlen, którego akcje przy niemalym obrocie spadły o 2,6%, a na wykresie spółki widać trzytygodniową formację trójkąta. Ewentualny spadek poniżej 40,50 zł oznaczałby opuszczenie jej dołem i bardzo prawdopodobny ruch na nowe wielomiesięczne minimum. Bykom potrzebna jest tu mocna kontra, a dopiero powyżej 43 zł obraz techniczny spółki ulegnie wyraźnej poprawie. Na szerokim rynku większość walorów przespała sesję, a pomijając walory spekulacyjne bardzo pozytywnie wyróżniła się Trakcja, której akcje drugi dzień z rzędu przyciągnęły bardzo duże obroty i dziś udało im się urosnąć o 6,2%, a zachowanie spółki wskazuje na możliwy test zeszłorocznego maksimum.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### GPW niezdecydowana

Wczorajszy dzień pokazał, że inwestorzy ciągle nie są zdecydowani, w którą stronę podążać. Po piątkowym spadku, blue chipy co prawda poprawiły się o nieco ponad 0,1%, ale mWIG40 oraz szeroki rynek znalazły się pod kreską (indeks średnich spółek stracił na zamknięciu prawie 0,4%). Lepiej poradziły sobie londyńskie FTSE, które zyskało 0,1% oraz japońskie Nikkei, które odnotowało wzrost o niemal 1,0%. Gorsze nastroje panowały w Niemczech, gdzie DAX znalazł się o 0,3% poniżej 0, oraz w USA, gdzie po dniu przerwy w notowaniach S&P500 spadł o 0,4%, a Nasdaq o 0,5%. Całkiem niezłe radzą sobie kontrakty na amerykańskie indeksy. *Futures* na główne indeksy rosną o ok. 0,4%. Z danych makro czekają nas dziś odczyt wskaźnika dobrobytu wg BIEC oraz dane dot. produkcji budowlano-montażowej i cen produkcji. Z zagranicy nie należy spodziewać się żadnych istotnych danych gospodarczych. WIG20 radzi sobie coraz lepiej w porównaniu do grudniowych notowań, jednak uwagę zwraca niski wolumen transakcji. Wsparcia możemy szukać w okolicach 2330,0 pkt., natomiast dosyć silnych oporów można oczekiwać na poziomie 2430,0-2450,0 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Ciekawą grafikę zaprezentowali ostatnio autorzy bondvigilantes.com, pokazując wpływ filmów o Wall Street na zachowanie rynku akcji. Często okazywały się one swoistym punktem zwrotnym. Ostatnio rekordy popularności bije „Wilk z Wall Street”, autobiograficzny film o Jordanie Belfordzie.

### Filmy o Wall Street jako punkty zwrotne na amerykańskim rynku akcji (S&P500)



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

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>PGNiG</b>	MSP oczekuje, że PGNiG sprosta wyzwaniom wynikającym z liberalizacji rynku gazu. MSP liczy też na pozytywne aspekty współpracy PGNiG oraz Grupy Azoty.
<b>Grupa AZoty</b>	
<b>Bank BPH</b>	Na mocy umowy GESFAG udzieli BPH pożyczki w wysokości 800 000 000 franków szwajcarskich (tj. równowartość 2.7 mld PLN) z przeznaczeniem na odnowienie pożyczki nominowanej we frankach szwajcarskich, którą BPH zaciągnął 18 lutego 2010 roku od GE Money Bank. Pożyczka jest zawarta na okres 3 lat. Oprocentowanie pożyczki jest sumą stopy CHF LIBOR i marży. Zarówno GESFAG, jak i BPH należą do Grupy General Electric.
<b>Drop</b>	Zarząd DROP podał, że 20 stycznia 2014 r. otrzymał od Dyrektora Izby Skarbowej w Warszawie postanowienie z 17 stycznia 2014 r. o wznowieniu postępowania w sprawie zabezpieczenia na majątku DROP należności budżetowych z tytułu zobowiązania w podatku od towarów i usług za miesiące od lutego do grudnia 2009 r., oraz od stycznia do listopada 2010 r. wraz z odsetkami za zwłokę w przybliżonej wysokości 90.1 mln PLN.
<b>Serinus</b>	<p>Spółka w poniedziałek podała szacunkowe dane operacyjne za 2013 rok oraz przedstawiła oczekiwania na 2014 rok.</p> <p>Całkowita produkcja za 2013 r., uzyskana z aktywów produkcyjnych na Ukrainie i w Tunezji w 2013 roku, wyniosła około 1,49 mln boe, przy średnim wydobyciu 4.084 boe/d, co oznacza wzrost o 54%.</p> <p>W odniesieniu do perspektyw na 2014 rok spółka podała, że nabyła swoje aktywa tunezyjskie w przekonaniu, że w przyszłości będzie w stanie osiągnąć wzrost produkcji podobny do tego, który uzyskała na Ukrainie. Celem na rok obrotowy 2014 jest osiągnięcie wzrostu całkowitej produkcji o 30-35% na koniec roku. Wzrost produkcji zakłada osiągnięcie sukcesu w Tunezji, która jest nowym krajem działalności dla Serinus.</p> <p>W celu osiągnięcia takiego poziomu produkcji spółka przewiduje, że budżet nakładów kapitałowych w roku 2014 przekroczy 55 mln USD. Zgodnie z aktualnym planem prac ten poziom nakładów kapitałowych umożliwi Serinus wykonanie co najmniej 8 nowych odwiertów na Ukrainie, w Tunezji i w Rumunii. Nakłady kapitałowe w Tunezji będą sfinansowane w ramach umów z EBOR.</p> <p>Jednocześnie Spółka poinformowała, że na Ukrainie w związku z ostatnio zawartą umową między Rosją a Ukrainą, obowiązują w poszczególnych kwartałach 2014 roku maksymalne ceny sprzedaży gazu ziemnego odbiorcom przemysłowym. Taryfa przewiduje spadek cen co kwartał (I kw. 2014 r. 10,70 USD/Mcf, II kw. 2014 r. 9,46 USD/Mcf, III kw. 2014 r. 8,94 USD/Mcf i IV kw. 2014 r. 8,60 USD/Mcf) przy kursie wymiany 8,2 UAH/USD i bez VAT. Do tej pory w styczniu gaz ziemny sprzedawany przez KUB-Gas uzyskał cenę 9,72 USD/Mcf.</p>

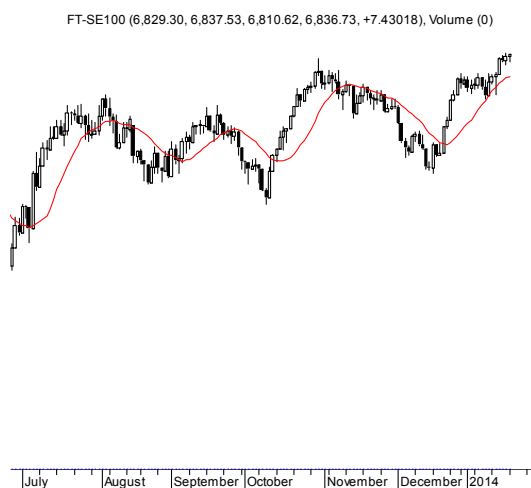
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2014-01-20	406,4	0,0%	1,6%	3,0%	9,8%	Miedź	LME 3M	2014-01-20	7 340,0	0,4%	1,4%	1,3%	6,1%	
MSCI World	2014-01-20	1 657,3	0,0%	2,0%	4,2%	10,7%	Ropa	WTI Crude	2014-01-17	94,4	0,4%	-5,0%	-5,1%	-5,2%	
MSCI EM	2014-01-20	972,3	-0,1%	-1,7%	-6,6%	3,1%	Złoto	Spot \$/oz	2014-01-20	1 254,9	0,2%	4,4%	-4,7%	-3,0%	
MSCI BRIC	2014-01-20	268,9	-0,4%	-2,1%	-7,2%	4,0%	Aluminium	LME 3M	2014-01-20	1 821,5	1,3%	2,0%	-1,4%	-0,2%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-01-20	50 925,1	0,0%	-0,4%	-3,2%	9,7%	Polska	5yr yield	2014-01-20	3,572	-0,1%	-0,2%	0,8%	9,7%
Polska	WIG20	2014-01-20	2 376,3	0,1%	-1,2%	-3,7%	6,0%	Polska	10yr yield	2014-01-20	4,332	-0,1%	0,3%	0,7%	11,8%
Polska	mWIG40	2014-01-20	3 333,0	-0,4%	0,8%	-3,8%	15,4%	Polska	WIBOR 3M	2014-01-20	2,600	0,0%	0,0%	1,2%	0,0%
Polska	sWIG80	2014-01-20	14 136,4	0,1%	0,9%	-0,7%	20,0%	Polska	WIBOR 6M	2014-01-20	2,620	0,0%	0,0%	0,8%	0,4%
Węgry	BUX	2014-01-20	19 255,7	0,0%	4,4%	3,9%	5,6%	USA	10yr yield	2014-01-20	2,819	0,0%	-2,4%	8,4%	13,5%
Czechy	PX	2014-01-20	1 027,1	-0,1%	4,9%	3,7%	16,8%	Niemcy	10yr yield	2014-01-20	1,741	-0,7%	-6,9%	-5,8%	14,6%
Bulgaria	Sofix	2014-01-20	536,5	-0,3%	10,1%	17,5%	21,1%	Japonia	10yr yield	2014-01-20	0,669	-0,7%	-1,8%	7,0%	-17,8%
Rosja	Micex	2014-01-20	1 495,4	0,6%	-0,1%	-2,1%	6,1%	Hiszpania	10yr yield	2014-01-20	3,686	-0,6%	-11,0%	-13,8%	-21,2%
Rosja	RTS (USD)	2014-01-20	1 394,5	-0,1%	-2,5%	-7,7%	2,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-01-20	6 559,9	0,0%	2,9%	9,8%	20,9%	Portugalia	10yr yield	2014-01-20	5,110	-2,3%	-15,2%	-17,0%	-24,8%
Turcja	ISE 100	2014-01-20	65 635,0	0,2%	-5,5%	-13,7%	-13,2%	Włochy	10yr yield	2014-01-20	3,269	-0,6%	-8,2%	-9,3%	-14,3%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-01-20	3 154,1	0,0%	3,6%	4,4%	17,0%	Belgia	5yr USD	2014-01-20	42,0	0,5%	-12,9%	-21,7%	-31,9%
W. Brytania	FTSE 100	2014-01-20	6 829,3	0,1%	3,6%	4,0%	4,9%	Chiny	5yr USD	2014-01-20	99,3	11,7%	29,1%	27,8%	-21,8%
Francja	CAC40	2014-01-20	4 327,5	-0,1%	3,1%	1,4%	10,9%	Francja	5yr USD	2014-01-20	49,6	-0,2%	-8,9%	-19,6%	-31,0%
Niemcy	DAX	2014-01-20	9 743,0	-0,3%	3,4%	9,6%	16,6%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2014-01-20	10 465,7	-0,1%	8,7%	6,1%	34,4%	Hiszpania	5yr USD	2014-01-20	121,4	-2,1%	-23,0%	-37,5%	-54,4%
Holandia	AEX	2014-01-20	408,3	-0,1%	4,2%	6,1%	11,2%	Irlandia	5yr USD	2014-01-20	94,3	-11,5%	-22,2%	-27,3%	-37,9%
Szwecja	OMX 30	2014-01-20	1 350,1	0,1%	3,1%	5,2%	10,7%	Japonia	5yr USD	2014-01-20	50,7	4,5%	9,8%	-8,9%	-19,6%
Austria	ATX	2014-01-20	2 721,8	-0,6%	8,2%	5,1%	17,6%	Niemcy	5yr USD	2014-01-20	23,0	0,0%	-9,6%	0,0%	-22,5%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>Polska</b>							
USA	DJIA	2014-01-17	16 417,0	0,3%	3,8%	7,7%	7,7%	Portugalia	5yr USD	2014-01-20	260,0	-3,4%	-26,1%	-31,9%	-43,3%
USA	S&P500	2014-01-17	1 845,9	-0,4%	3,4%	6,6%	10,5%	Rosja	5yr USD	2014-01-20	167,1	1,6%	3,1%	9,6%	3,8%
USA	Nasdaq Comp	2014-01-17	4 218,7	-0,5%	4,4%	9,1%	17,1%	USA	5yr EUR	2014-01-20	28,5	3,7%	-1,7%	-16,3%	22,8%
Kanada	S&P/TSX	2014-01-20	13 888,2	0,7%	4,7%	7,3%	12,0%	W. Brytania	5yr USD	2014-01-20	24,3	-0,8%	-10,2%	-14,1%	-37,4%
Meksyk	IPC	2014-01-20	41 911,3	0,2%	-0,2%	5,0%	6,5%	Włochy	5yr USD	2014-01-20	144,5	-1,4%	-15,8%	-30,7%	-45,3%
Brazylia	BOVESPA	2014-01-20	49 181,9	-1,0%	-4,8%	-12,0%	2,8%	<b>kursy walut</b>							
Argentyna	MERVAL	2014-01-20	5 858,8	1,0%	12,4%	9,1%	75,0%	EUR/PLN	2014-01-20	4,156	-0,2%	0,0%	-0,5%	-1,4%	
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2014-01-20	3,065	-0,3%	1,0%	0,4%	-4,0%	
Japonia	NIKKEI 225	2014-01-21	15 641,7	-0,6%	-1,4%	7,5%	7,9%	CHF/PLN	2014-01-20	3,370	-0,3%	-0,7%	-0,5%	-1,3%	
Hong Kong	Hang Seng	2014-01-20	22 929,0	-0,9%	0,5%	-1,5%	8,4%	EUR/USD	2014-01-20	1,356	0,1%	-1,0%	-0,8%	2,8%	
Chiny	Shanghai Comp	2014-01-21	1 991,3	-0,7%	-4,5%	-9,2%	0,5%	USD/JPY	2014-01-20	104,140	-0,2%	0,1%	6,1%	4,7%	
Indie	BSE30	2014-01-20	21 205,1	0,7%	0,7%	1,8%	5,8%								
Indonezja	JKSE	2014-01-20	4 431,6	0,4%	5,6%	-2,3%	-5,7%								
Izrael	TA 25	2014-01-20	1 342,1	-1,0%	0,4%	1,7%	8,3%								
Korea	Kospi	2014-01-21	1 953,8	0,5%	-1,4%	-4,8%	4,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-01-21	5 295,0	-0,2%	0,8%	0,6%	9,7%								

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.