

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 27 stycznia 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 340	-79 -3,27%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2382
Kurs zamknięcia	2 325	-30 -1,27%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2395
Kurs min.	2 321	-34 -1,44%		
Kurs max.	2 367	-60 -2,47%		
Wolumen obrotu	38 166	-3 749 -8,94%		Najbliższe poziomy oporu: 2456 2500 2535 2600
LOP	109 431	766 0,70%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2394 2356 2313 2274

FW20 (2,340.00, 2,367.00, 2,321.00, 2,325.00, -30.0000)



WIG20 (2,326.74, 2,356.88, 2,313.30, 2,318.06, -29.3799)



**Perspektywa nowych dołków**

Poniedziałek rozpoczynaliśmy kolorem czerwonym, co było naturalne po ostatniej słabej sesji na Wall Street. Niecałe dwie godziny później notowaliśmy już minima sesji (2321 pkt). Bliskość styczniowego dna (2313 pkt) i szybkie wyprzedanie zachęciły byki do odreagowania, które obserwowaliśmy tuż po południu. Sił starczyło tylko do 2367 pkt, czyli okolic pierwszego oporu wynikającego z 38% zniesienia ostatniej fali spadkowej czy okazałego korpusu czarnej świecy z piątku. Ostatecznie zamknięcie wypadło na 2325 pkt (-1,3%), a wymowa powstałej świeczki jest negatywna. W rezultacie zejście poniżej ostatnich dołków (2313 pkt) stało się bardzo prawdopodobne. Tymczasem niemiecki DAX walczy obecnie na linii trendu wzrostowego od września'13. Trend jest naprawdę stromy, a dynamiczne zejście poniżej 9400 pkt czy liczne, niedźwiedzie dywergencje wskazują na jego rychłe pokonanie.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 27 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	2 326,74	2 318,06	-1,25%	2 313,30	2 356,88	43,6	824,0
WIG30	2 764,4	2 435,3	2 460,32	2 450,93	-1,19%	2 442,24	2 482,11	39,9	878,0
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 055,85	14 005,47	-0,76%	13 874,30	14 055,85	181,6	35,4
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 329,01	3 327,46	-1,01%	3 294,96	3 329,01	34,1	115,0
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	50 900,97	50 991,50	-1,13%	50 900,97	51 141,19	240,2	-
WIG	55 384,8	42 842,1	50 188,76	50 041,93	-1,09%	49 865,08	50 492,99	627,9	1 010,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	86,20	6 029	-0,7%	6,7%	5,2%	0,0%	0,5%	10,1%	14,9%	-2,1%
ASSECOPOL	45,59	3 784	-0,8%	-0,9%	-11,1%	1,3%	0,4%	2,5%	-1,4%	-0,8%
AZOTY TARNÓW	49,39	4 899	3,7%	-21,0%	-41,7%	-25,1%	4,8%	-17,6%	-32,0%	-27,1%
BANK HANDLOWY	102,40	13 380	-4,3%	-2,5%	-16,7%	7,8%	-3,1%	0,9%	-7,0%	5,7%
BOGDANKA	124,50	4 235	-0,4%	2,7%	6,1%	22,2%	0,8%	6,1%	15,8%	20,1%
BORYSZEW	0,51	1 122	0,0%	0,0%	-1,9%	6,3%	1,2%	3,4%	7,8%	4,2%
BRE	496,00	20 919	0,4%	1,2%	-3,0%	21,0%	1,6%	4,6%	6,7%	18,9%
BZ WBK	378,00	35 360	-3,7%	-2,5%	-2,1%	22,7%	-2,5%	0,9%	7,6%	20,6%
CCC	117,00	4 493	-0,8%	0,0%	-13,3%	29,3%	0,4%	3,4%	-3,6%	27,2%
CYFROWY POLSAT	19,60	6 828	-1,5%	-1,5%	-14,8%	-7,9%	-0,3%	1,9%	-5,1%	-10,0%
ENEA	12,50	5 518	-2,4%	-8,1%	-16,9%	-9,3%	-1,2%	-4,7%	-7,2%	-11,4%
EUROCASH	39,50	5 469	-2,7%	-17,7%	-19,6%	-33,7%	-1,5%	-14,4%	-9,9%	-35,8%
GTC	7,15	2 512	-1,8%	-3,2%	-10,7%	-10,6%	-0,6%	0,1%	-1,0%	-12,7%
ING BSK	114,55	14 903	-2,8%	2,3%	-3,7%	16,9%	-1,6%	5,6%	6,0%	14,8%
JSW	45,02	5 286	-4,2%	-16,8%	-34,2%	-31,6%	-3,0%	-13,4%	-24,5%	-33,7%
KERNEL	40,50	3 227	1,3%	6,4%	-3,9%	-21,1%	2,4%	9,8%	5,8%	-23,1%
KGHM	110,00	22 000	0,0%	-5,8%	-10,6%	-1,8%	1,2%	-2,5%	-0,9%	-3,9%
LOTOS	36,03	4 679	-0,4%	2,6%	-6,4%	5,4%	0,8%	6,0%	3,3%	3,3%
LPP	8 939,90	16 370	-1,5%	2,2%	-0,7%	31,5%	-0,3%	5,5%	9,0%	29,4%
NETIA	4,90	1 705	-2,0%	-7,0%	-5,4%	11,4%	-0,8%	-3,7%	4,3%	9,3%
PEKAO	176,10	46 221	-2,6%	-2,2%	-9,7%	9,4%	-1,4%	1,1%	0,0%	7,3%
PGE	16,50	30 851	-0,6%	-0,2%	-11,1%	10,1%	0,6%	3,2%	-1,5%	8,0%
PGNIG	4,77	28 143	0,8%	-7,2%	-16,5%	-21,9%	2,0%	-3,8%	-6,8%	-24,0%
PKNORLEN	37,98	16 244	-2,6%	-7,4%	-16,0%	-11,7%	-1,4%	-4,1%	-6,3%	-13,8%
PKOBP	40,10	50 125	-1,0%	1,5%	-2,2%	10,8%	0,2%	4,9%	7,5%	8,7%
PZU	417,35	36 039	-1,3%	-8,0%	-11,2%	-7,1%	-0,1%	-4,6%	-1,5%	-9,2%
SYNTHOS	5,15	6 815	-0,8%	-8,0%	1,0%	17,6%	0,4%	-4,7%	10,7%	15,5%
TAURON	4,11	7 203	1,7%	-8,1%	-16,1%	-3,3%	2,9%	-4,7%	-6,4%	-5,4%
TPSA	9,70	12 730	1,0%	0,0%	-4,9%	26,1%	2,2%	3,4%	4,8%	24,1%
TVN	14,99	5 195	0,3%	2,0%	-3,0%	40,6%	1,5%	5,3%	6,7%	38,5%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Turecka lira pierwszą oznaką przesilenia?

Dzisiejsza sesja zaczęła się od spadku warszawskich indeksów, co było naturalną konsekwencją zarówno słabej piątkowej sesji na GPW, jak i niskiego zamknięcia w USA. Koło południa, gdy nasz rynek utrzymywał się w okolicach dziennego minimum, do istotnego wydarzenia doszło w Turcji, gdzie taniejąca o 2% do dolara lira nagle wróciła do piątkowego kursu odniesienia po informacji o nadzwyczajnym spotkaniu władz monetarnych w dniu jutrzejszym. Ta informacja została chwilę później podchwyciona przez inne rynki jako krótkoterminowy sygnał powrotu apetytu na ryzyko, skorzystała też z tego nasza giełda. W ciągu półtorej godziny WIG20 wyszedł nad kreskę i zaczęła się mała gonitwa za przecenionymi akcjami. Niestety w kolejnych godzinach sesji powróciło powolne osuwanie, które sprowadziło indeks blue chips w okolice dzisiejszego minimum. Sesję zakończyliśmy 1,25% spadkiem na poziomie 2318 punktów, czyli blisko ostatecznego minimum. Choć wyprzedanie daje szanse na jakieś odbicie z tego wsparcia, fakt przelamania analogicznych poziomów przez wiele giełd wschodzących wskazuje na to, że musimy na taki sam wariant się przygotować. W ramach ciekawostki chciałbym zwrócić uwagę na akcje Grupy Azoty, które mimo kilkuprocentowego spadku na początku sesji ostatecznie urosły o 3,6% i taka relatywna siła na słabym rynku połączona z ekstremalnym wyprzedaniem i bardzo złym sentymentem do spółki wygląda na istotny średnioterminowy dołek. Do powrotu optymizmu na całym rynku potrzeba lepszej poprawy wszystkich giełd wschodzących lub kolejnego mocnego ataku byków wyróżniającego GPW. Choć liczę na to, że dzisiejsza ewidentna sesja odwrotu na parze USDTRY jest pierwszym elementem przesilenia na emerging markets, na razie jest za wcześnie, by je ogłaszać – indeksy muszą zacząć zachowywać się silniej, a na to pewnie przyjdzie czas dopiero po małym odbiciu, a potem nowym zejściu w dół S&P500.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Byki w odwrocie, rynki spadają

Poniedziałek ponownie potwierdził słabość *emerging markets*. Indeks szerokiego rynku stracił na zamknięciu wczorajszej sesji prawie 1,1%. Spadki dotknęły wszystkich głównych indeksów warszawskiego parkietu. „Najlepiej” poradziły sobie małe spółki, które straciły „tylko” 0,8%. Jeszcze gorzej zaprezentowały się średnie spółki (spadek o ok. 1,0%) oraz blue chips, które obniżyły swoje notowania o 1,3% względem piątku. Równie słabo zaprezentował się węgierski BUX, który spadł o 1,5%. Niedźwiedzie nastroje panowały także w Niemczech (-0,5%) oraz Londynie (FTSE zanurkowało o 1,7%). Spadki nie ominęły także giełd w Stanach Zjednoczonych. S&P500 znajduje się obecnie na poziomie 1781,6 pkt. (-0,5%), a Nasdaq spadł o 1,1%. Futures na te S&P500 oraz DJIA rosły o ok. 0,3%, natomiast na Nasdaq spadają o niemal 0,7%. Z danych makro poznamy dziś stan PKB w Wlk. Brytanii, a z USA napłyną do nas wieści m. in. nt. zamówień na dobra trwałego użytku oraz indeksu zaufania konsumentów. W nocy poznamy natomiast decyzję dotyczącą stóp procentowych w Turcji. Centrum zainteresowania będzie jednak jutrzejsze posiedzenie FED, po którym dowiemy się czy Rezerwa Federalna drugi miesiąc z rzędu będzie ograniczać program QE3. WIG20 znajduje się w dosyć niekorzystnym położeniu. Z jednej strony ciągle krąży nad nami widmo OFE, z drugiej rynki wschodzące również mają się nie najlepiej. Wraz ze znacznymi spadkami, idzie znaczny wolumen, co dodatkowo potęguje negatywną sytuację. Wsparcia dla najpłynniejszych spółek możemy poszukiwać w okolicach 2300,0 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Dotychczas turecka lira była handlowana w tym samym koszyku co polski złoty. Zamieszki społeczne w Turcji w 2H'13 całkowicie złamały ten model. Dywergencję widać szczególnie w ostatnich miesiącach, kiedy na słabość liry i innych walut rynków wschodzących nałożyła się relatywna siła krajowej waluty. Turecki Bank Centralny próbuje walczyć ze słabą walutą. Oprócz klasycznych interwencji walutowych wczoraj zapowiedziano nadzwyczajne posiedzenie władz.

USD/TRY (prawa skala) vs USD/PLN (lewa skala)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### ABC Data

Prezes spółki powiedział, że ABC Data zrealizowała prognozę wyników na 2013 r. Prognoza ABC Data na 2013 r. zakładała wypracowanie 80,2 mln PLN EBITDA oraz 4,83 mld PLN przychodów. Spółka podtrzymuje politykę dywidendową, zgodnie z którą co najmniej połowa zysku za 2013 r. powinna trafić na wypłatę dla akcjonariuszy.

### Eko Export

Spółka podała, że w dniu 27.01.2014 roku zostały zakończone prace, na budowie stacjonarnego zakładu pozyskiwania mikrosfery w Astanie, związane z wykonaniem fundamentów poprzez wbicie 399 sztuk pali żelbetowych. Spółka wcześniej również informowała o postępie prac przy budowie magazynu w Astanie. Jak podaje Eko Export, kolejne etapy prac podlegają bowiem pod informacje poufne.

### GPW

GPW rozpocznie publikację nowych indeksów WIG50 i WIG250 od 24 marca 2014 roku. Obydwa wskaźniki będą indeksami typu cenowego, co oznacza, że przy obliczaniu ich wartości będą brane pod uwagę jedynie ceny zawartych w nich transakcji, a nie dochody z tytułu dywidend. Notowanie indeksów sWIG80 oraz WIG-Plus zostanie zakończone po sesji 21 marca, natomiast mWIG40 będzie obliczany do 31 grudnia 2015 r.

### NWR

Agencja Moody's obniżyła rating korporacyjny (CFR) NWR do Caa3 z Caa1 i rating prawdopodobieństwa niewypłacalności (PDR) do Caa3-PD z Caa1-PD. Perspektywa ratingów jest negatywna. Obniżka ratingów to reakcja na komunikat spółki o przeglądzie struktury kapitałowej grupy m.in. w związku z bieżącą trudną sytuacją rynkową.

### Medicalgorithmics

Medicalgorithmics 3 lutego 2014 roku przeniesie notowania z NewConnect na główny rynek GPW.

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	2014-01-27	396,9	-0,9%	-3,3%	-0,8%	6,0%	Miedź	LME 3M	2014-01-27	7 180,0	-0,4%	-2,7%	-0,1%	4,6%	
MSCI World	2014-01-27	1 618,4	-0,8%	-2,9%	0,3%	7,0%	Ropa	WTI Crude	2014-01-27	95,7	-1,0%	-4,7%	-2,4%	-2,2%	
MSCI EM	2014-01-27	949,9	-1,9%	-6,6%	-9,0%	-2,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-01-27	1 264,6	0,2%	4,2%	-6,6%	-4,2%	
MSCI BRIC	2014-01-27	261,0	-1,9%	-7,8%	-9,1%	-1,9%	Aluminium	LME 3M	2014-01-27	1 762,0	-0,1%	-2,7%	-6,3%	-1,8%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-01-27	50 593,5	-1,1%	-2,4%	-7,1%	8,2%	Polska	5yr yield	2014-01-27	3,736	1,5%	3,9%	9,0%	11,2%
Polska	WIG20	2014-01-27	2 347,4	-1,3%	-3,6%	-8,1%	4,0%	Polska	10yr yield	2014-01-27	4,485	1,5%	3,9%	9,4%	12,5%
Polska	mWIG40	2014-01-27	3 361,6	-1,0%	0,0%	-6,7%	15,5%	Polska	WIBOR 3M	2014-01-27	2,600	0,0%	-0,4%	1,6%	0,0%
Polska	sWIG80	2014-01-27	14 112,5	-0,8%	-2,0%	-5,1%	17,8%	Polska	WIBOR 6M	2014-01-27	2,620	0,0%	0,0%	0,8%	0,4%
Węgry	BUX	2014-01-27	19 075,4	-1,4%	2,5%	-0,3%	1,8%	USA	10yr yield	2014-01-27	2,748	1,2%	-8,4%	8,9%	7,2%
Czechy	PX	2014-01-27	1 015,4	-1,6%	1,2%	0,8%	10,2%	Niemcy	10yr yield	2014-01-27	1,665	0,4%	-14,9%	-4,8%	0,0%
Bulgaria	Sofix	2014-01-27	543,4	0,6%	11,2%	19,1%	21,6%	Japonia	10yr yield	2014-01-27	0,640	1,3%	-9,3%	3,2%	-18,7%
Rosja	Micex	2014-01-27	1 478,2	-1,1%	-1,1%	-1,4%	6,3%	Hiszpania	10yr yield	2014-01-27	3,753	-1,1%	-11,2%	-8,4%	-18,8%
Rosja	RTS (USD)	2014-01-27	1 346,5	-1,3%	-6,8%	-9,5%	1,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-01-27	6 493,6	-0,2%	0,1%	8,5%	20,5%	Portugalia	10yr yield	2014-01-27	5,175	-1,9%	-14,1%	-16,0%	-19,9%
Turcja	ISE 100	2014-01-27	64 427,5	0,2%	1,1%	-18,5%	-10,9%	Włochy	10yr yield	2014-01-27	3,358	1,5%	-8,0%	-8,3%	-11,8%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-01-27	3 028,2	-0,4%	-3,0%	-0,2%	10,8%	Belgia	5yr USD	2014-01-27	43,3	-2,4%	-8,6%	-18,6%	-26,9%
W. Brytania	FTSE 100	2014-01-27	6 663,7	-1,7%	-2,9%	-1,9%	1,7%	Chiny	5yr USD	2014-01-27	98,8	-5,3%	24,0%	19,6%	-22,2%
Francja	CAC40	2014-01-27	4 161,5	-0,4%	-3,1%	-2,5%	5,1%	Francja	5yr USD	2014-01-27	54,1	1,4%	0,3%	-12,1%	-20,7%
Niemcy	DAX	2014-01-27	9 392,0	-0,5%	-2,5%	4,0%	13,4%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2014-01-27	9 868,9	-1,1%	-0,8%	0,9%	19,3%	Hiszpania	5yr USD	2014-01-27	133,8	8,0%	-15,1%	-29,3%	-47,6%
Holandia	AEX	2014-01-27	393,9	-0,8%	-2,5%	0,7%	6,9%	Irlandia	5yr USD	2014-01-27	105,1	2,0%	-12,0%	-18,7%	-30,3%
Szwecja	OMX 30	2014-01-27	1 318,5	-0,1%	-1,3%	2,1%	7,3%	Japonia	5yr USD	2014-01-27	56,2	3,1%	42,9%	0,6%	-12,6%
Austria	ATX	2014-01-27	2 626,6	-0,8%	2,2%	2,5%	11,3%	Niemcy	5yr USD	2014-01-27	23,7	2,2%	-5,2%	0,0%	-15,5%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska							
USA	DJIA	2014-01-27	15 879,1	-0,3%	-3,8%	2,3%	3,0%	5yr USD	2014-01-27	76,5	0,0%	-6,3%	-8,8%	-14,3%	
USA	S&P500	2014-01-27	1 790,3	-0,5%	-3,2%	1,8%	6,4%	Portugalia	5yr USD	2014-01-27	293,3	-0,3%	-16,6%	-22,1%	-34,3%
USA	Nasdaq Comp	2014-01-27	4 128,2	-1,1%	-1,7%	3,9%	13,8%	Rosja	5yr USD	2014-01-27	185,3	0,5%	12,3%	16,5%	3,0%
Kanada	S&P/TSX	2014-01-27	13 717,8	-1,0%	0,2%	2,1%	9,1%	USA	5yr EUR	2014-01-27	29,0	4,2%	0,0%	-3,9%	26,7%
Meksyk	IPC	2014-01-27	40 979,8	-0,3%	-4,4%	1,6%	0,8%	W. Brytania	5yr USD	2014-01-27	24,0	-4,7%	-14,3%	-15,8%	-36,5%
Brazylia	BOVESPA	2014-01-27	47 787,4	-0,2%	-7,0%	-11,9%	-3,5%	Włochy	5yr USD	2014-01-27	168,3	1,4%	-0,1%	-19,5%	-34,7%
Argentyna	MERVAL	2014-01-27	5 545,2	1,1%	3,8%	2,1%	65,1%	<b>kursy walut</b>							
<b>Azja i Australia</b>								EUR/PLN	2014-01-27	4,210	0,3%	1,5%	0,7%	0,1%	
Japonia	NIKKEI 225	2014-01-28	15 005,7	-2,5%	-7,3%	6,6%	6,9%	USD/PLN	2014-01-27	3,078	0,3%	2,4%	1,5%	-3,0%	
Hong Kong	Hang Seng	2014-01-27	21 976,1	-2,1%	-5,5%	-3,1%	1,0%	CHF/PLN	2014-01-27	3,437	0,3%	1,5%	1,5%	0,9%	
Chiny	Shanghai Comp	2014-01-27	2 033,3	-1,0%	-3,2%	-4,7%	1,5%	EUR/USD	2014-01-27	1,368	0,0%	-0,9%	-0,8%	3,1%	
Indie	BSE30	2014-01-27	20 707,5	-2,0%	-2,2%	0,3%	5,4%	USD/JPY	2014-01-27	102,370	0,1%	-2,6%	4,8%	4,5%	
Indonezja	JKSE	2014-01-27	4 322,8	-2,6%	2,6%	-5,5%	-6,8%								
Izrael	TA 25	2014-01-27	1 302,4	0,6%	-1,8%	1,3%	6,5%								
Korea	Kospi	2014-01-28	1 910,3	-1,6%	-4,6%	-5,8%	0,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-01-28	5 240,9	-0,4%	-1,6%	-1,4%	7,3%								

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.