

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 3 lutego 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 359	5	0,21%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2380
Kurs zamknięcia	2 385	24	1,02%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2379
Kurs min.	2 359	33	1,42%	
Kurs max.	2 397	34	1,44%	
Wolumen obrotu	25 932	-16 952	-39,53%	Najbliższe poziomy oporu: 2390 2456 2500 2535
LOP	111 381	-896	-0,80%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2274 2200 2147



**Korekta na Wall Street nabiera tempa**

Poniedziałek był trzecim z kolei dniem relatywnej siły GPW. Kontrakt zatrzymał się dopiero w okolicach pierwszego, ważnego oporu na 2390 pkt (max 2397 pkt). Rozpędzające się spadki na Zachodzie zrobiły wrażenie dopiero po południu, choć było one niewielkie. Tymczasem sytuacja na głównych indeksach zaczęła się robić ciekawa. DAX poszedł w dół o 1,3% (poniżej 9 200 pkt). Wskazywałem, że po pokonaniu 9 400 pkt (linia trendu od września'13) kolejnym celem powinny być okolice 8900 pkt. Korekta nabiera tempa także za oceanem. S&P500 stracił wczoraj 2,3% (1741,9 pkt) łamiąc ostatnie wsparcie na 1770 pkt niczym zapalkę. Impulsem dla podaży okazały się styczniowe dane ISM dla przemysłu. Indeks obrazujący kondycję przemysłu w USA nieoczekiwanie spadł do 51,3 pkt wobec 56,5 pkt w grudniu. To największy, miesięczny spadek od maja 2011 roku ! Ponadto w Kongresie powoli zaczyna odzywać temat limitu zadłużenia. Administracji pieniędzy ma wystarczyć do końca lutego. W takich okolicznościach spadki na rynkach rozwiniętych powinny spotęgować słabość popularnych EM'ów. Brazylijska Bovespa straciła wczoraj 3,1% (46 147 pkt) i jest już praktycznie przy dołkach z lipca'13 (44-45k). Wówczas na krajowym rynku obserwowaliśmy poziomy grubo poniżej 2300 pkt. Wczorajsze zamknięcie udało się jeszcze wywindować na 2385 pkt. Dziś handel powinniśmy rozpocząć luka bessy.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 3 lutego 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	2 360,19	2 369,57	0,58%	2 360,19	2 388,22	28,0	599,4
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 494,26	2 503,37	0,56%	2 494,26	2 521,32	27,1	640,4
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 449,55	14 459,82	0,50%	14 426,00	14 508,17	82,2	30,3
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 389,33	3 402,79	0,63%	3 388,95	3 422,18	33,2	98,4
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	52 185,88	52 161,33	0,59%	52 161,33	52 319,91	158,6	-
WIG	55 384,8	42 842,1	50 934,20	51 121,82	0,57%	50 934,20	51 396,02	461,8	769,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	88,00	6 155	0,0%	9,2%	12,9%	0,6%	-0,6%	10,9%	20,0%	1,0%
ASSECOPOL	46,70	3 876	1,4%	-2,6%	-10,2%	0,7%	0,9%	-0,9%	-3,1%	1,2%
AZOTY TARNÓW	50,80	5 039	-3,2%	-20,0%	-37,9%	-25,2%	-3,8%	-18,3%	-30,8%	-24,8%
BANK HANDLOWY	103,90	13 576	0,7%	0,9%	-12,2%	-2,0%	0,1%	2,6%	-5,0%	-1,6%
BOGDANKA	125,50	4 269	0,4%	-2,2%	9,6%	19,2%	-0,2%	-0,5%	16,7%	19,6%
BORYSZEW	0,51	1 122	-3,8%	0,0%	-1,9%	8,5%	-4,3%	1,7%	5,2%	8,9%
BRE	505,05	21 301	-1,0%	3,1%	-1,4%	13,4%	-1,5%	4,8%	5,8%	13,8%
BZ WBK	392,00	36 670	-0,8%	2,6%	1,6%	19,3%	-1,3%	4,3%	8,7%	19,8%
CCC	120,20	4 616	1,0%	2,8%	-7,4%	24,0%	0,5%	4,5%	-0,3%	24,5%
CYFROWY POLSAT	19,76	6 883	0,3%	-0,1%	-11,8%	-10,7%	-0,3%	1,6%	-4,6%	-10,3%
ENEA	12,63	5 575	0,8%	-12,9%	-13,5%	-12,0%	0,2%	-11,1%	-6,4%	-11,6%
EUROCASH	44,00	6 092	7,3%	-10,2%	-7,1%	-24,8%	6,8%	-8,5%	0,1%	-24,4%
GTC	7,47	2 386	0,8%	0,9%	-7,4%	-11,8%	0,3%	2,7%	-0,3%	-11,4%
ING BSK	119,95	15 605	0,4%	4,4%	7,1%	17,7%	-0,2%	6,1%	14,2%	18,1%
JSW	46,27	5 433	0,2%	-14,4%	-30,7%	-32,8%	-0,4%	-12,6%	-23,6%	-32,4%
KERNEL	38,60	3 076	1,3%	-6,3%	-10,2%	-25,3%	0,8%	-4,6%	-3,1%	-24,9%
KGHM	109,00	21 800	-0,5%	-7,8%	-12,8%	-7,1%	-1,0%	-6,0%	-5,6%	-6,7%
LOTOS	36,25	4 708	2,6%	0,4%	-6,3%	1,1%	2,1%	2,2%	0,8%	1,5%
LPP	8 840,00	16 187	0,5%	-2,8%	-2,0%	21,1%	-0,1%	-1,1%	5,1%	21,5%
NETIA	4,84	1 684	-0,6%	-6,4%	-5,1%	5,0%	-1,2%	-4,6%	2,0%	5,4%
PEKAO	184,00	48 294	-0,6%	3,2%	-4,5%	11,6%	-1,2%	5,0%	2,7%	12,0%
PGE	16,80	31 412	1,8%	4,0%	-8,9%	5,9%	1,3%	5,7%	-1,8%	6,3%
PGNIG	4,80	28 320	3,7%	-7,2%	-17,1%	-25,5%	3,1%	-5,4%	-10,0%	-25,0%
PKNORLEN	38,80	16 595	0,0%	-8,7%	-11,8%	-13,7%	-0,5%	-7,0%	-4,7%	-13,3%
PKOBP	40,60	50 750	-0,5%	4,3%	-0,8%	4,1%	-1,0%	6,0%	6,3%	4,5%
PZU	423,00	36 527	2,5%	-5,9%	-10,1%	-9,2%	2,0%	-4,1%	-2,9%	-8,8%
SYNTHOS	5,00	6 616	-1,4%	-12,1%	-4,8%	13,9%	-1,9%	-10,4%	2,4%	14,3%
TAURON	4,34	7 606	1,4%	-0,5%	-13,4%	-4,4%	0,8%	1,3%	-6,2%	-4,0%
TPSA	10,49	13 767	-0,1%	6,7%	5,3%	35,2%	-0,7%	8,5%	12,5%	35,6%
TVN	16,08	5 573	3,6%	5,5%	0,5%	41,7%	3,1%	7,3%	7,6%	42,1%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Świat znowu przeszkodził bykom

Nastroje przed dzisiejszą sesją były mieszane. Z jednej strony pomagał nam pozytywny impet z dwóch ostatnich dni, lecz jednocześnie przewaga koloru czerwonego w Azji nie dawała jednoznacznego sygnału do kontynuacji wzrostu. Pomógł odczyt indeksu PMI dla polskiego przemysłu, który był wyższy od oczekiwań i potwierdził przyspieszenie polskiej gospodarki. Warszawskie indeksy powędrowały wyraźnie w górę i WIG20 zyskiwał prawie 1,5% po kilkudziesięciu minutach handlu. Niestety w dalszej części sesji popsuty się nastroje zewnętrzne i realizacja zysków widoczna była zarówno na dojrzałych jak i wschodzących giełdach europejskich. Nasze indeksy trzymały się mimo to solidnych plusów i przeszkodziły nam dopiero spadki na Wall Street, gdzie odczyt indeksu ISM wyraźnie rozczarował inwestorów. Ostateczny rezultat sesji w postaci około 0,5% wzrostu wszystkich indeksów jest jednak dużym osiągnięciem w zestawieniu z 1% spadkami na świecie. Za każdym razem powstaje pytanie, czy taką relatywną siłę możemy utrzymać i niezmiennie uważam, że na dłuższą metę nic nie wskazuje na oderwanie się GPW od innych rynków wschodzących. Te mają większy problem z odbiciem od naszego parkietu, przez co rośnie prawdopodobieństwo powrotu do zniżki w najbliższych dniach. W pozytywnym scenariuszu wejdziemy w ruch boczny w okolicach 2300-2400 punktów, z którego po poprawie nastrojów do EM wybijemy się górą przebijając kluczowy opór 2450 punktów. Niestety przy tak słabym rozpoczęciu tygodnia na światowych giełdach nie można wykluczać testu bądź przełamania zeszłotygodniowego minimum. Kolejny raz w ostatnich tygodniach widać, że nasz rynek chce wrócić do wzrostów i gdy tylko otoczenie na to pozwoli powinniśmy zobaczyć bardzo mocne wzrosty, ale na razie świat nam na to nie pozwala i dzisiejszą sesję utrzymującą relatywną siłę GPW traktowałbym jako wyjątek, a nie regułę.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Luty zaczynamy od wzrostów

Luty rozpoczął się bardzo dobrze dla inwestorów na warszawskim parkiecie. Widać to było nie tylko po głównych indeksach, ale także po szerokim rynku, bowiem WIG wzrósł o prawie 0,6%. Podobny wzrost był także zauważalny w indeksie blue chipów, dzięki czemu indeks zatrzymał się na poziomie 2369,6 pkt. (w trakcie sesji byliśmy jednak dużo wyżej). O 0,6% poprawił się także mWIG40, a sWIG zyskał 0,5%. W zupełnie odmiennych nastrojach poniedziałkową sesję inwestorzy zakończyli na Węgrzech (BUX stracił 2,1%), w Niemczech (spadek o 1,3%) oraz w Londynie (FTSE znalazło się 0,7% pod kreską). Znaczne straty ponieśli także inwestorzy na globalnych rynkach. S&P500 straciło 2,3%, a Nasdaq 2,6%. Jeszcze gorzej zaprezentowała się giełda w Tokio, bowiem indeks Nikkei stracił aż 4,2%. Całkiem dobrze radzą sobie futures na amerykańskie indeksy – kontrakty na Nasdaq i S&P500 rosły o ok. 0,3%, a na DJIA o 0,2%. Z ważniejszych danych makro wpływ na sesję mogą mieć jedynie wyniki poziomu inflacji konsumenckiej w Eurolandzie (pod koniec sesji na GPW poznamy stan zamówień na dobra trwałego użytku oraz w przemyśle w USA). Wsparcia na WIG20 możemy upatrywać na poziomie 2335,0 pkt., oporem zaś powinny być ograniczenia 2400,0 pkt. oraz ok. 2425,0 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

ISM dla amerykańskiego przemysłu spadł w styczniu do 51,3 pkt z 56,5 pkt w grudniu. To największy, miesięczny spadek od maja 2011 roku.

### Indeks ISM



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Gino Rossi</b>	Spółka podała prognozę na 2014 rok. Przychody mają wynieść ok. 260 mln PLN a wynik EBITDA ok. 20 mln PLN.
<b>Agora</b>	Spółka przedstawiła nowy program pobierania opłat za udostępniane treści w Internecie.
<b>OFE</b>	W poniedziałek OFE przekazały do ZUS środki w wysokości ok. 153.15 mld PLN.
<b>ZUS</b>	Przedstawiciele rządu podczas konferencji zorganizowanej z tej okazji wyrażali wielkie! zadowolenie z otrzymanych środków pieniężnych.
<b>LPP</b>	Przychody Grupy LPP ze sprzedaży w styczniu 2014 roku przekroczyły 320 mln PLN, czyli były o około 29% wyższe r/r. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wyniosła 49% i była wyższa o ok. 1 pkt % od zrealizowanej w styczniu 2013 r.
<b>Apator</b>	Apator wygrał nieograniczony przetarg na dostawy urządzeń układów pomiarowych energii elektrycznej dla PGE Dystrybucja. Wartość projektu wynosi 20,2 mln PLN netto, a dostawy zaplanowane są na lata 2014-2015.
<b>Ferro</b>	Pan Jan Gniadek w transakcjach pakietowych sprzedał wszystkie posiadane akcje Ferro, które stanowiły 11,8% udziałów w kapitale i głosów na WZA. Pan Jan Gniadek, obok Andrzeja Hołója, jest jednym ze współzałożycieli Ferro.
<b>Bank Millennium</b>	Bank podał dobre wyniki za 4Q'13. Skonsolidowany zysk netto banku za cały 2013 rok wyniósł 535,8 mln PLN, czyli był o 13,5% wyższy niż w 2012 roku.  Władze banku liczą, że 2014 rok przyniesie wzrost marży odsetkowej netto. Jednocześnie bank spodziewa się utrzymania w 2014 roku kosztów ryzyka na ubiegłorocznym poziomie (50-60 pkt bazowych). Dlatego władze banku liczą, że Millennium w 2014 roku pokaże co najmniej wysoki jednocyfrowy wzrost zysku netto r/r.

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	2014-02-03	391,9	-1,6%	-4,5%	-2,1%	3,0%	Miedź	LME 3M	2014-02-03	7 065,0	-0,4%	-3,4%	-2,5%	0,9%	
MSCI World	2014-02-03	1 598,5	-1,7%	-4,4%	-1,1%	3,6%	Ropa	WTI Crude	2014-02-03	96,4	-1,1%	2,4%	1,4%	-2,8%	
MSCI EM	2014-02-03	936,5	-1,0%	-5,3%	-9,5%	-2,1%	Złoto	Spot \$/oz	2014-02-03	1 259,6	1,5%	1,8%	-4,4%	-4,1%	
MSCI BRIC	2014-02-03	256,7	-1,2%	-6,8%	-11,0%	-1,5%	Aluminium	LME 3M	2014-02-03	1 706,0	-1,3%	-3,8%	-7,4%	-5,7%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-02-03	50 831,6	0,6%	-0,7%	-4,6%	5,8%	Polska	5yr yield	2014-02-03	4,111	4,8%	10,2%	16,5%	18,6%
Polska	WIG20	2014-02-03	2 355,9	0,6%	-1,5%	-5,7%	1,4%	Polska	10yr yield	2014-02-03	4,670	-1,4%	4,4%	10,3%	12,3%
Polska	mWIG40	2014-02-03	3 381,6	0,6%	0,9%	-2,4%	12,9%	Polska	WIBOR 3M	2014-02-03	2,610	0,4%	0,4%	2,0%	0,4%
Polska	sWIG80	2014-02-03	14 387,8	0,5%	-0,1%	-3,1%	19,9%	Polska	WIBOR 6M	2014-02-03	2,630	0,4%	0,4%	1,2%	0,8%
Węgry	BUX	2014-02-03	18 958,2	-2,1%	-0,4%	-1,5%	0,6%	USA	10yr yield	2014-02-03	2,576	-2,6%	-14,0%	-1,1%	-0,8%
Czechy	PX	2014-02-03	990,6	-0,4%	-0,7%	-2,7%	4,8%	Niemcy	10yr yield	2014-02-03	1,644	-0,9%	-15,4%	-2,0%	-0,4%
Bulgaria	Sofix	2014-02-03	546,8	0,5%	11,4%	21,1%	20,7%	Japonia	10yr yield	2014-02-03	0,615	-1,1%	-17,0%	2,7%	-25,2%
Rosja	Micex	2014-02-03	1 442,8	-0,8%	-4,1%	-4,8%	4,5%	Hiszpania	10yr yield	2014-02-03	3,747	2,4%	-3,3%	-6,6%	-18,0%
Rosja	RTS (USD)	2014-02-03	1 293,2	-0,6%	-10,4%	-12,3%	-2,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-02-03	6 379,0	0,9%	-0,8%	5,1%	16,8%	Portugalia	10yr yield	2014-02-03	5,015	0,3%	-11,3%	-18,0%	-23,6%
Turcja	ISE 100	2014-02-03	61 858,2	-0,3%	-6,5%	-19,3%	-16,6%	Włochy	10yr yield	2014-02-03	3,217	-1,5%	-4,3%	-8,6%	-12,2%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-02-03	3 014,0	-1,7%	-3,3%	-2,3%	6,4%	Belgia	5yr USD						
W. Brytania	FTSE 100	2014-02-03	6 510,4	-0,7%	-3,9%	-3,4%	-1,1%	Chiny	5yr USD						
Francja	CAC40	2014-02-03	4 165,7	-1,4%	-3,3%	-3,4%	2,2%	Francja	5yr USD						
Niemcy	DAX	2014-02-03	9 306,5	-1,3%	-2,6%	2,0%	9,3%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2014-02-03	9 920,2	-2,0%	-0,1%	0,4%	15,9%	Hiszpania	5yr USD						
Holandia	AEX	2014-02-03	386,9	-0,8%	-4,6%	-1,7%	4,1%	Irlandia	5yr USD						
Szwecja	OMX 30	2014-02-03	1 304,5	-1,4%	-3,0%	0,6%	2,9%	Japonia	5yr USD						
Austria	ATX	2014-02-03	2 559,7	-1,3%	-1,0%	-2,9%	4,6%	Niemcy	5yr USD						
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska 5yr USD							
USA	DJIA	2014-02-03	15 698,9	-2,1%	-6,6%	-1,0%	-0,7%	Portugalia 5yr USD							
USA	S&P500	2014-02-03	1 782,6	-2,3%	-4,8%	-0,6%	2,9%	Rosja 5yr USD							
USA	Nasdaq Comp	2014-02-03	4 103,9	-2,6%	-3,2%	2,3%	9,1%	USA 5yr EUR							
Kanada	S&P/TSX	2014-02-03	13 694,9	-1,5%	-0,3%	1,9%	8,7%	W. Brytania 5yr USD							
Meksyk	IPC	2014-01-31	41 008,3	-0,3%	-4,3%	0,7%	1,4%	Włochy 5yr USD							
Brazylia	BOVESPA	2014-02-03	47 639,0	-3,1%	-9,5%	-14,6%	-4,8%	<b>kursy walut</b>							
Argentyna	MERVAL	2014-02-03	6 018,7	1,1%	13,1%	19,8%	77,4%	EUR/PLN	2014-02-03	4,248	-0,1%	1,7%	1,6%	0,7%	
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2014-02-03	3,143	-0,3%	2,6%	1,6%	-1,1%	
Japonia	NIKKEI 225	2014-02-04	14 619,1	-2,0%	-10,3%	3,0%	1,8%	CHF/PLN	2014-02-03	3,484	0,1%	2,7%	2,5%	1,8%	
Hong Kong	Hang Seng	2014-01-30	22 035,4	-0,5%	-5,5%	-5,0%	1,7%	EUR/USD	2014-02-03	1,352	0,2%	-0,9%	0,0%	1,9%	
Chiny	Shanghai Comp	2014-01-30	2 049,9	-0,8%	-3,9%	-5,1%	2,3%	USD/JPY	2014-02-03	101,170	-0,9%	-2,8%	2,6%	2,5%	
Indie	BSE30	2014-02-03	20 209,3	-1,5%	-2,9%	-4,6%	6,0%								
Indonezja	JKSE	2014-02-03	4 386,3	-0,7%	3,0%	-0,9%	-5,1%								
Izrael	TA 25	2014-02-03	1 300,3	-0,4%	-2,0%	0,2%	7,3%								
Korea	Kospi	2014-02-04	1 920,0	-1,1%	-1,3%	-5,4%	0,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-02-04	5 187,9	0,0%	-3,0%	-3,1%	4,5%								

Źródło: Bloomberg

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.

**RYNKI ZAGRANICZNE**

