

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: piątek, 21 lutego 2014				System:
	Wartość	Zmiana		
Kurs otwarcia	2 485	12	0,49%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2445
Kurs zamknięcia	2 495	19	0,77%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2376
Kurs min.	2 481	28	1,14%	
Kurs max.	2 502	22	0,89%	
Wolumen obrotu	20 861	-2 313	-9,98%	Najbliższe poziomy oporu: 2500 2535 2580 2600
LOP	106 412	1 352	1,29%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2450 2400 2370 2300



**Dość komfortowa sytuacja popytu**

W minionym tygodniu rynek wyhamował wzrosty w okolicy 2500 pkt. Choć pokusa sprzedaży przy wysokim wykupieniu szybkich wskaźników była wysoka, to niedźwiedzim nie udało się domknąć nawet luki z 12 lutego (2447 pkt), co oczywiście jest sygnałem słabości. Podaż nie potrafiła wykorzystać słabych odczytów przemysłowych PMI w głównych gospodarkach. Ten dla Niemiec spadł z 56,3 na 54,7 pkt, a dla Chin utrzymał się kolejny miesiąc z rzędu poniżej 50 pkt. Płaska korekta wspiera byki, przed którymi otwiera się szansa na kolejną falę wzrostową. Pierwszym celem powinny być okolice 2536-2543 pkt. Z drugiej strony negatywną wymowę będzie miało zejście poniżej wspomnianej luki. W tym tygodniu kalendarium makro jest relatywnie mało interesujące i powinno wspierać popyt w spokojnym budowaniu pozycji. Na rynkach wschodzących spadki wyhamowały. Za oceanem S&P500 jest tuż przy niedawnych szczytach. Ten pobił już technologiczny NASDAQ. Najbardziej "ociąga się" DJIA, co świadczy o prawdopodobnym wkroczeniu rynku w ostatnią fazę obecnej hossy. Dobrym miejscem na jej zakończenie może być marcowe posiedzenie FED. Wtedy poznamy zaktualizowane projekcje makro, a na pytania dziennikarzy podczas konferencji będzie po raz pierwszy odpowiadać nowa prezes- Janet Yellen. Pamiętajmy, że FOMC w tym roku jest bardziej jastrzębi, czego dowodem niech będzie ostatnie "minutes".

Krystian Brymora

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Blisko 2500 pkt

Choć wczorajsza sesja w USA rozczarowała, dużo ważniejszym bodźcem dla inwestorów były dzisiejsze odczyty PMI. Te natomiast nie były zadowalające. Najpierw rozczarowały Chiny, potem wyjątkowo słabo prezentował się indeks dla Francji (zarówno subindeks usług jak i produkcji), a nawet zwyczajowo najmocniejsze Niemcy nie pomogły bykom. Choć PMI dla usług u naszych zachodnich sąsiadów wyniosło 55,4 wobec 53,4 oczekiwania, w przypadku przemysłu było to 54,7 wobec oczekiwanych 56,3 punktów. Ten cały pakiet kiepskich wiadomości wywołał negatywną reakcję wszystkich europejskich giełd, w tym i GPW, na której WIG20 spadł poniżej wczorajszego minimum. Kolejne godziny upłynęły pod znakiem odbicia i stabilizacji na nieco mniejszych minusach, a kluczowym momentem sesji było wejście inwestorów amerykańskich. Ci przyzwyczajeni do gry w jedną stronę oczywiście zaczęli dzień od zakupów, co poprawiło nastroje w końcówce europejskich notowań. WIG20 ostatecznie skończył dzień 0,94% spadkiem, zdecydowanie słabiej było na szerokim rynku, gdzie sWIG80 spadł aż o 1,6%. Rezultat sesji byki potraktują jako pozytywny, gdyż ponownie odbiliśmy się od luki hossy z zeszłego tygodnia, natomiast niedźwiedzie zwrócą uwagę na to, że jednak od kilku dni sekwencja szczytów i dołków jest negatywna. Osobiście niezmiennie zakładam, że wspomnianą lukę 2443-2449 punktów powinniśmy zapełnić i dopiero po dalszym schłodzeniu nastrojów znacznie wzrosną szansę na kontynuację trendu wzrostowego. Bardziej niepokoi mnie to, że ostatnie dane makro z całego świata nie tylko wspierają wariant krótkoterminowego schłodzenia i kłócą się z będącym tuż przy szczytach S&P500, ale wręcz zachęcają do dużo większej korekty na rynkach akcji. Dodając do tego absurdalną wartość ogłoszonej dziś akwizycji przez Facebooka aż prosi się o to, by za rok mówić o wyraźnych sygnałach istotnego szczytu na S&P500. Oby tak nie było.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Ciągle pod 2500 pkt

Piątkowa sesja na WIG20 przebiegała pod dyktando byków. Nie udało się jednak ustanowić w czasie sesji nowych lokalnych maksimów (szczyt 2495,1 pkt vs 2489,1 pkt z 14 lutego). Ostatecznie notowania zakończyły się 1,0% wzrostem na poziomie 2487,7 pkt. Psychologicznym oporem, z którym indeks nie potrafi poradzić sobie już od kilku dłuższych dni pozostaje 2500 pkt. Piątkowa sesja na Wall Street kończyła się 0,2% spadkiem na S&P500. Lekko na wartości tracą dziś rano także futures na S&P500 i DAX, więc nie ułatwiają sytuacji naszym bykom. Na azjatyckich rynkach rano przewaga koloru czerwonego. Nikkei225 stracił 0,2%, większe spadki na parkietach w Szanghaju (po kolejnych doniesieniach o spowolnieniu na tamtejszym rynku nieruchomości). Z danych makro mamy dziś indeks Ifo z Niemiec (warto zwrócić uwagę po słabych ostatnich odczytach ZEW i PMI dla niemieckiego przemysłu). Z rynku krajowego napłyną informacje o sprzedaży detalicznej i stopie bezrobocia za styczeń. Dalsza część tygodnia przyniesie sporo raportów kwartalnych krajowych spółek (tych które publikują zarówno raport za 4Q'13 jak i później raport roczny).

Krzysztof Pado

## WYKRES DNIA

W efekcie dotkliwej suszy w Brazylii notowania kawy wzrosły w zeszłym tygodniu o ponad 20% i są najwyższe od października 2010.

### Kawa Arabica [Usd/lb]



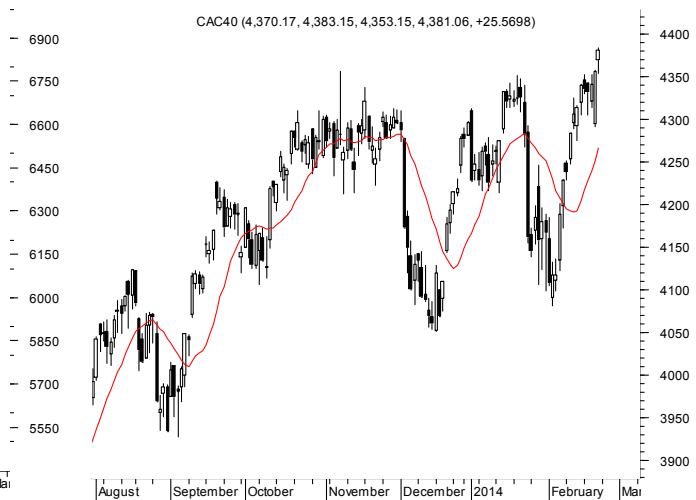
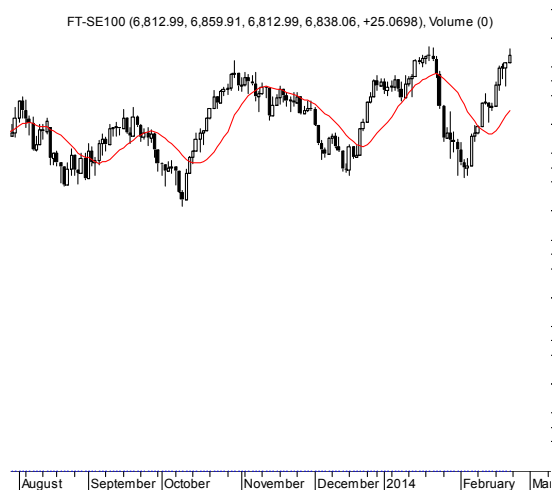
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Cormay</b>	NWZ uchwaliło emisję do 10,6 mln akcji z prawem poboru. Zarząd planuje pozyskać do 36,0 mln PLN, co daje cenę emisyjną na poziomie 3,4 pln za walor. Dniem prawa poboru ma być 14 kwietnia.
<b>JSW</b>	Spółka zespoliła swoje trzy kopalnie, by efektywniej wykorzystywać złoża węgla. Połączenie dotyczy kopalni Jas-Mos, Borynia i Zofiówka. Żywność zespolonej kopalni ma sięgnąć co najmniej 2070 r.
<b>Boryszew</b>	Zarząd spółki zwrócił się do akcjonariuszy spółki z prośbą o dostosowanie stanu posiadania akcji spółki na rachunkach papierów wartościowych. Chodzi o to, aby posiadana liczba akcji spółki w dniu referencyjnym, o ustaleniu którego spółka poinformuje odrębnym raportem bieżącym, stanowiła jedno- lub wielokrotność liczby dziesięć. Zdaniem władz Boryszewa ma to ograniczyć ryzyko niedojścia do skutku procedury scalenia akcji spółki.
<b>Polimex-Mostostal</b>	Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży nieruchomości w Warszawie za 30,8 mln PLN brutto. Aby transakcja doszła do skutku, zgodę muszą wyrazić wszyscy wierzyciele. Ostateczny termin realizacji sprzedaży to 30 kwietnia 2014 r.
<b>CCC</b>	Zarząd odzieżowej spółki przewiduje, że 1Q'14 zakończy się stratą, jednak nie tak dużą jak przed rokiem (1Q'13 ok. -40 mln PLN). Władze planują wcześniej wprowadzić kolekcję wiosenną, a także rozbudować sieć sklepów za granicą.
<b>Budimex</b>	Przychody spółki w '13 spadły o blisko 1,3 mld PLN r/r do poziomu 4,7 mld PLN, a zysk brutto o 64,4 mln PLN do 395,4 mln PLN. Zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 300,5 mln PLN (+61,5% r/r). W '13 grupa utworzyła odpis aktualizujący wartość zapasów w segmencie deweloperskim na kwotę 61,8 mln PLN.
<b>BBI</b>	Deweloper wykupił obligacje za 31,5 mln PLN i zapłaciła odsetki należne inwestorom za ostatnie okres zakończony 21 lutego 2014 r.
<b>Stalprodukt</b>	Spółka podpisała warunkową umowę sprzedaży 99,4% udziałów w Gradir Montenegro na rzecz Balkan Mining Group za 153,0 mln PLN. Po sfinalizowaniu transakcji podmioty mają podpisać umowę na dostawę przez BMG 15,0 tys. ton koncentratów cynkowych rocznie na kwotę 160,0 mln PLN.
<b>Neuca</b>	Dystrybutor leków nie otrzymał zgody od UOKiK na przejęcie hurtowej części ACP Pharym za 200,0 mln PLN. Zarząd zakłada, że jeśli udałoby się otrzymać zgodę jeszcze w lutym, to przyłączenie operacyjne mogłoby mieć miejsce jeszcze w końcu 1H'14.
<b>CI Games</b>	Deweloper gier otrzymał 5,0 mln PLN kredytu na sfinansowanie produkcji tytułów "Lords of the Fallen" oraz „Enemy Front”. Budżet każdej produkcji to min. 20 mln PLN.

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

**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.