

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 5 marca 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 444	15	0,62%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2479
Kurs zamknięcia	2 447	7	0,29%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2470
Kurs min.	2 434	9	0,37%	
Kurs max.	2 468	8	0,33%	
Wolumen obrotu	27 368	-14 457	-34,57%	Najbliższe poziomy oporu: 2424 2477 2543 2580
LOP	112 717	921	0,82%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2385 2340 2286 2214



Odreagowanie po tąpnięciu

Wczorajszą sesję można podzielić na dwie części. Do wczesnego popołudnia byki kontynuowały próbę skorygowania poniedziałkowego tąpnięcia. Sił wystarczyło do 2468 pkt. Warszawskiego optymizmu nie podzielały parkiety w Europie Zachodniej (DAX prawie całą sesję notowany był na minusie). Ostatnie godziny sprowadziły notowania FW20 w okolice punktu odniesienia. Ostatecznie środa zakończyła się na poziomie 2447 pkt, co dało skromny wzrost o 0,3%. Na Wall Street pojawiły się nowe szczyty, jednak zmienność była dość niska i S&P500 zakończył dzień na bardzo zbliżonym poziomie do wtorku. Dziś rano na rynkach zagranicznych trochę więcej optymizmu. Kontrakty na DAX rosą o 0,4% a na S&P500 o 0,1%. Zwyżki także na rynkach azjatyckich, gdzie Nikkei225 zyskał 1,6%. Wczorajsze zachowanie rynku krajowego było jednak relatywnie dobre na tle innych parkietów, więc część dzisiejszego ruchu mamy już zdyskontowaną. Wczoraj na FW20 intraday dotarliśmy prawie w dokładnie, tam gdzie zaczynał się ruch w dół z poniedziałku (2470 pkt). W tych okolicach należy upatrywać obecnie pierwszego oporu. Wsparciem, dość odległym w tym monumencie, jest dołek na 2391 pkt. W centrum wydarzeń powinno być dziś posiedzenia ECB (komunikat o 13.45). Konsensus zakłada utrzymanie głównej stopy procentowej na poziomie 0,25%, część ekonomistów jednak oczekuje obniżki (do 0,10-0,15%).

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 5 marca 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	2 439,58	2 445,41	0,10%	2 437,23	2 464,00	26,8	1 150,7
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 594,86	2 593,70	-0,13%	2 586,28	2 618,33	32,0	1 234,3
sWIG80	15 156,8	10 183,5	14 001,97	13 915,60	-0,04%	13 872,70	14 080,06	207,4	58,7
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 518,95	3 475,40	-0,91%	3 466,33	3 540,22	73,9	171,2
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	53 996,67	53 508,89	-0,15%	53 508,89	53 996,67	487,8	-
WIG	55 384,8	42 842,1	52 330,79	52 216,05	-0,17%	52 095,34	52 697,98	602,6	1 441,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	93,06	6 509	-1,8%	3,7%	21,1%	7,1%	-1,7%	2,3%	22,0%	-2,0%
ASSECOPOL	47,16	3 914	0,7%	0,1%	-5,1%	4,8%	0,8%	-1,3%	-4,1%	-4,3%
AZOTY TARNÓW	57,90	5 743	-4,4%	9,9%	-15,9%	-17,2%	-4,3%	8,4%	-15,0%	-26,3%
BANK HANDLOWY	110,45	14 431	0,4%	2,3%	-4,2%	10,5%	0,5%	0,8%	-3,3%	1,3%
BOGDANKA	123,35	4 196	-0,4%	-0,2%	-9,1%	13,5%	-0,2%	-1,6%	-8,1%	4,4%
BORYSZEW	0,53	1 166	-1,9%	1,9%	-3,6%	8,2%	-1,7%	0,5%	-2,7%	-1,0%
BRE	517,15	21 811	-0,5%	-2,6%	0,7%	23,8%	-0,4%	-4,1%	1,7%	14,7%
BZ WBK	422,00	39 476	1,7%	5,8%	7,9%	38,8%	1,8%	4,3%	8,9%	29,7%
CCC	128,50	4 934	-0,8%	5,3%	9,8%	28,5%	-0,6%	3,9%	10,8%	19,4%
CYFROWY POLSAT	20,92	7 288	2,0%	4,0%	8,3%	4,3%	2,2%	2,5%	9,3%	-4,8%
ENEA	14,62	6 454	2,2%	11,9%	-7,5%	6,5%	2,4%	10,4%	-6,5%	-2,6%
EUROCASH	39,22	5 430	-0,5%	-11,8%	-16,5%	-13,8%	-0,3%	-13,2%	-15,5%	-22,9%
GTC	7,05	2 252	-1,1%	-4,1%	-15,5%	4,4%	-1,0%	-5,5%	-14,5%	-4,7%
ING BSK	128,50	16 718	0,4%	-0,4%	9,6%	28,5%	0,5%	-1,8%	10,5%	19,4%
JSW	51,00	5 988	0,4%	4,0%	-18,1%	-23,0%	0,5%	2,6%	-17,2%	-32,1%
KERNEL	26,00	2 072	-6,6%	-31,6%	-35,0%	-44,9%	-6,5%	-33,0%	-34,1%	-54,0%
KGHM	120,60	24 120	3,9%	12,4%	6,9%	0,5%	4,0%	10,9%	7,8%	-8,6%
LOTOS	38,38	4 985	-3,4%	2,9%	2,7%	6,6%	-3,2%	1,4%	3,7%	-2,5%
LPP	9 140,00	16 736	-3,8%	1,6%	3,3%	21,9%	-3,7%	0,1%	4,2%	12,7%
NETIA	4,72	1 642	-2,5%	-2,5%	-10,6%	-6,5%	-2,4%	-3,9%	-9,7%	-15,7%
PEKAO	185,30	48 636	0,7%	-1,2%	1,2%	13,3%	0,8%	-2,6%	2,1%	4,2%
PGE	18,35	34 310	0,9%	6,6%	5,6%	14,4%	1,1%	5,1%	6,6%	5,3%
PGNIG	4,56	26 904	-4,6%	-7,9%	-19,3%	-20,3%	-4,5%	-9,3%	-18,4%	-29,4%
PKNORLEN	41,35	17 686	0,9%	3,9%	-9,0%	0,4%	1,0%	2,5%	-8,0%	-8,8%
PKOBP	42,75	53 438	-0,6%	1,9%	7,7%	21,4%	-0,5%	0,4%	8,6%	12,3%
PZU	429,10	37 054	0,1%	-1,4%	-5,5%	7,3%	0,2%	-2,8%	-4,5%	-1,8%
SYNTHOS	5,01	6 629	-2,9%	-3,7%	-3,7%	13,9%	-2,8%	-5,1%	-2,7%	4,7%
TAURON	4,80	8 412	-2,6%	7,6%	-0,8%	13,7%	-2,5%	6,2%	0,1%	4,6%
TPSA	9,90	12 992	-1,6%	-5,4%	-2,5%	36,0%	-1,5%	-6,9%	-1,5%	26,9%
TVN	16,00	5 562	0,6%	-1,5%	8,7%	21,7%	0,7%	-3,0%	9,6%	12,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

KGHM gwiazdą sesji

Dzisiejsza sesja przyniosła próbę stabilizacji na rynkach akcji po szalonych wahaniami z pierwszych dwóch sesji tego tygodnia. Choć na GPW rano byki próbowały kontynuować wczorajsze odbicie, druga połowa sesji przyniosła realizację zysków, przez co ostatecznie WIG20 zakończył sesję na neutralnym poziomie 2445 punktów (+0,1%). Rewelacją sesji były dziś akcje KGHM, które przy gigantycznym obrocie przekraczającym 300 milionów złotych urosły o 3,88%. Agresywny popyt od kilku tygodni przeważa na akcjach koncernu, które niesłusznie na początku lutego próbowały wychodzić z dołem z wielomiesięcznej konsolidacji mimo braku analogicznego ruchu ze strony surowca. Dzisiejsza sesja powoli zbliża nas do górnego ograniczenia tej konsolidacji (130 zł) i patrząc na wykres miedzi również tego poziomu nie powinniśmy trwale przebić. Na szerokim rynku nastroje były mniej optymistyczne, przede wszystkim w zdominowanym przez krajowe instytucje indeksie mWIG40. Indeks skupiający średnie spółki mimo porannego wzrostu zakończył sesję 0,9% spadkiem, a słaby dzień takich liderów jak LPP (-3,7%) czy Alior (-1,7%) pokazuje, że jednak po poniedziałkowym wstrząśnięciu część dużych inwestorów postanowiło mocniej skrócić pozycje. Osobiście pozostaję optymistą w szerszym horyzoncie czasowym i myślę, że korekta spadkowa zdrowo przeczyściła rynek przygotowując nas na nową, większą falę w górę. Jednocześnie w krótszej perspektywie nie widzę jeszcze jednoznacznych argumentów za tym, że rozpoczęty 25 lutego spadek jest zakończony. Indeksy emerging markets wciąż nie wygenerowały sygnału kontynuacji wzrostów, a duża zmienność WIG20 daje na wykresie argumenty obu stronom rynkowej gry w krótkim terminie.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Sytuacja na GPW się stabilizuje

Środa zakończyła się mieszanymi odczuciami inwestorów. *Blue chipy* zyskały wprawdzie 0,1%, ale mWIG40 stracił nieco ponad 0,9%, co przełożyło się na wynik szerokiego, który zmalał o 0,2%. Spadki dotknęły też pozostałych rynków w Europie. DAX spadł o 0,5%, londyńska FTSE obniżyła się o 0,7%, a węgierski BUX znalazł się o 1,5% poniżej kreski. W Japonii, Nikkei zyskał 1,6%, a w USA Nasdaq wzrósł o nieco ponad 0,1%, S&P500 pozostało niemal bez zmian. Kontrakty *futures* na główne indeksy w USA rosły o ok. 0,1%. Wyniki kwartalne podały dziś Alior (zysk netto banku wyniósł 227,9 mln PLN, wzrost o 272,8% r/r), Ronson (spadek wyniku netto o 12,6 mln PLN do 19,0 mln PLN w '13) oraz Tarczyński. Dzisiejsze notowania będą napędzane danymi makro. Poznamy m. in. stan zamówień w przemyśle Niemiec, a w Wielkiej Brytanii podjęta zostanie decyzja dot. stóp procentowych. Głównym wydarzeniem dnia powinna się okazać konferencja Mario Draghiego i decyzja w sprawie stóp procentowych w Eurolandzie. Zza oceanu napłyne do nas raport Challengeera oraz informacje z rynku pracy (koszty i wydajność pracy, liczba wniosków o zasiłek) oraz zamówienia w przemyśle i na dobra trwałego użytku. *Blue chipy* mogą dopatrywać się wsparcia w okolicach 2430 pkt., a najbliższego oporu na poziomie 2480,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Po zakończeniu karnawału inwestorzy w Brazylii wrócili do handlu w kiepskich nastrojach. BOVESPA straciła wczoraj ponad 1% znajdując się na dolnym ograniczeniu małego trójkąta.

BOVESPA daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PKN Orlen	Dostawy ropy naftowej do rafinerii PKN Orlen w Płocku i należących do grupy tej spółki czeskich rafinerii w Litvinovie i Kralupach realizowane są na bieżąco. Spółka posiada alternatywne szlaki dostaw surowca.
Ipopema	Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK zmniejszył zaangażowanie w Ipopema Securities do 4,84% udziału w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na walnym spółki.
Mostostal Zabrze	Zarząd Mostostalu Zabrze rozważa wypłatę dywidendy za 2013 r. Spółka planuje także wprowadzenie stałej polityki dywidendowej.
Ursus	Ursus planuje emisję akcji, z której spółka chciałaby pozyskać około 20 mln PLN na inwestycje, uruchamianie nowych kontraktów oraz procesy homologacyjne. Spółka ma zapewnione finansowanie dostaw ciągników do Etiopii i jest spokojna o realizację tej umowy. Wg spółki rok 2013 był trudny i 2014 nie zapowiada się lepiej.
Lotos	Grupa Lotos w ciągu najbliższych dwóch lat może zwiększyć liczbę stacji Optima do ponad 200. Na koniec 2013 roku grupa Lotos miała 151 stacji Optima. Jeśli zarząd Grupy Lotos zatwierdzi proces sprzedaży Lotosu Kolej, to oferty mogą trafić do potencjalnych partnerów jeszcze w marcu, a transakcja mogłaby zamknąć się w 1H'14. <i>BDM: W serwisie Bloomberg pojawiła się wczoraj wypowiedź wiceprezesa Lotosu na temat możliwości emisji akcji, jeśli spółka będzie mieć znaczący udział w finansowaniu planowanego projektu petrochemicznego. Oficjalnie przedstawiciele spółki nie wypowiadali się wcześniej o takim scenariuszu. W tym upatrywalibyśmy wczorajszego mocnego spadku kursu. Informacja nie pojawiła się w innych serwisach informacyjnych ani w dzisiejszej prasie.</i>
Gino Rossi	Grupa Gino Rossi, która w 2013 roku miała 14 mln PLN EBITDA i ponad 218 mln PLN przychodów, zakłada w tym roku dalszą poprawę marż i przychodów. W Gino Rossi podniesienie marży procentowej jest jeszcze możliwe, ale nie będzie tak dynamiczne jak w 2013 roku. Na pewno lepsze rozłożenie kosztów stałych produkcji może podnieść marżę o kolejne o 1-2 pkt. proc., jednocześnie spółka chciałaby się bardziej skupić na wzroście skali działalności Gino Rossi. W przypadku Simple za cel stawia sobie uzyskanie wyższej procentowo marży w 2014 roku.
PGNiG	PGNiG w listopadzie tego roku podejmie próbę renegotjacji kontraktu jamalskiego. Jego zdaniem poziom obligi zapisany na ten rok, czyli 40%, jest poziomem wysokim. W celu "ominięcia" obligi prezes poinformował, że PGNiG w 2Q'13 otworzy spółkę PGNiG Detal, która będzie kupować gaz przez giełdę.
BGŻ	BGŻ spodziewa się, że 2014 rok będzie dla niego lepszy niż 2013 rok, kiedy zysk netto wyniósł 160,1 mln PLN. Rabobank złożył do KNF wniosek o zwolnienie go z zobowiązania połączenia BGŻ z Rabobankiem Polska, przygotowania do fuzji jednak trwają.
Aplisens	Aplisens planuje przeznaczyć 39,2 mln PLN na inwestycje w latach 2014-2016. Strategia spółki zakłada także umocnienie się na pozycji lidera na krajowym rynku aparatury kontrolno-pomiarowej i automatyki oraz zwiększenie udziału w krajach WNP, UE oraz wybranych krajach pozaeuropejskich, podała spółka. Na najbardziej istotnym rynku krajowym sprzedaż spółki na rosnać w tempie 6-8% w najbliższych trzech latach.
Vistula	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Vistula Group wyniosły ok. 31,4 mln PLN w lutym br. i były wyższe o ok. 9,4% r/r.
Ronson	Spółka opublikowała wyniki za 4Q'13, w którym osiągnęła 1,2 mln PLN zysku netto, 0,8 mln PLN EBIT przy 39,1 mln PLN przychodów ze sprzedaży. Wyniki są minimalnie lepsze niż konsensus (strata netto 0,1 mln PLN).
Alior Bank	Zysk netto grupy Alior Banku w 4Q'13 wyniósł 58 mln PLN, co okazało się wynikiem słabszym od oczekiwań na poziomie 63,7 mln PLN.

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		
świat								surowce							
MSCI AC World	2014-03-05	410,2	0,1%	6,8%	4,6%	12,1%	Miedź	LME 3M	2014-03-05	7 049,5	1,2%	0,1%	-0,3%	-0,8%	
MSCI World	2014-03-05	1 677,9	0,1%	7,1%	5,6%	13,3%	Ropa	WTI Crude	2014-03-05	101,5	-1,8%	4,2%	3,9%	-0,2%	
MSCI EM	2014-03-05	956,2	0,3%	4,7%	-3,6%	2,0%	Złoto	Spot \$/oz	2014-03-05	1 341,2	0,3%	6,6%	8,9%	-3,4%	
MSCI BRIC	2014-03-05	258,7	-0,5%	2,7%	-7,7%	-1,7%	Aluminium	LME 3M	2014-03-05	1 768,0	2,7%	3,9%	0,6%	-1,7%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-03-05	52 303,6	-0,2%	2,2%	-0,7%	13,9%	Polska	5yr yield	2014-03-05	3,553	-3,8%	-6,1%	-6,9%	-14,8%
Polska	WIG20	2014-03-05	2 442,9	0,1%	3,7%	-1,3%	12,7%	Polska	10yr yield	2014-03-05	4,204	-3,7%	-6,1%	-7,6%	-12,7%
Polska	mWIG40	2014-03-05	3 507,4	-0,9%	1,4%	2,4%	17,6%	Polska	WIBOR 3M	2014-03-05	2,610	0,0%	0,0%	2,4%	0,4%
Polska	sWIG80	2014-03-05	13 921,2	0,0%	-4,2%	-3,8%	14,5%	Polska	WIBOR 6M	2014-03-05	2,640	0,0%	0,4%	1,9%	0,4%
Węgry	BUX	2014-03-05	17 754,0	-1,6%	-4,7%	-5,7%	-3,7%	USA	10yr yield	2014-03-05	2,705	0,3%	0,2%	-5,3%	-7,8%
Czechy	PX	2014-03-05	1 001,7	0,3%	2,0%	2,2%	6,5%	Niemcy	10yr yield	2014-03-05	1,605	0,4%	-5,4%	-12,9%	-17,7%
Bulgaria	Sofix	2014-03-05	590,1	1,2%	6,9%	26,3%	32,5%	Japonia	10yr yield	2014-03-05	0,609	3,4%	-1,3%	-9,0%	-22,3%
Rosja	Micex	2014-03-05	1 351,1	-0,4%	-7,2%	-5,5%	-4,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-03-05	3,361	-2,3%	-8,1%	-19,5%	-25,8%
Rosja	RTS (USD)	2014-03-05	1 182,1	-0,2%	-10,3%	-13,2%	-11,4%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-03-05	6 305,4	0,4%	-0,2%	-0,5%	10,0%	Portugalia	10yr yield	2014-03-05	4,705	-2,7%	-5,3%	-21,7%	-33,8%
Turcja	ISE 100	2014-03-05	63 030,7	0,7%	1,6%	-11,9%	-4,8%	Włochy	10yr yield	2014-03-05	2,881	-1,0%	-10,2%	-21,2%	-27,1%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-03-05	3 136,3	0,0%	5,9%	6,6%	14,1%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-03-05	6 823,8	-0,6%	5,5%	5,0%	5,2%								
Francja	CAC40	2014-03-05	4 395,9	-0,1%	6,6%	7,4%	10,3%								
Niemcy	DAX	2014-03-05	9 589,2	-0,5%	4,7%	5,0%	15,9%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-03-05	10 126,7	0,9%	4,5%	9,9%	22,1%								
Holandia	AEX	2014-03-05	398,7	0,0%	4,4%	4,2%	8,4%								
Szwecja	OMX 30	2014-03-05	1 363,4	0,1%	5,7%	7,6%	9,8%								
Austria	ATX	2014-03-05	2 548,2	-0,1%	0,1%	1,4%	1,7%								
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2014-03-05	16 395,9	-0,2%	6,3%	4,0%	10,8%	EUR/PLN	2014-03-05	4,185	0,0%	0,1%	0,0%	-2,2%	
USA	S&P500	2014-03-05	1 873,9	0,0%	7,2%	5,5%	14,4%	USD/PLN	2014-03-05	3,047	0,0%	-0,8%	-0,3%	-6,2%	
USA	Nasdaq Comp	2014-03-05	4 352,0	0,1%	8,8%	8,4%	19,9%	CHF/PLN	2014-03-05	3,433	-0,1%	0,5%	0,3%	-0,8%	
Kanada	S&P/TSX	2014-03-05	14 289,9	0,1%	5,7%	9,2%	13,0%	EUR/USD	2014-03-05	1,374	0,0%	1,0%	0,2%	4,2%	
Meksyk	IPC	2014-03-05	39 084,4	-0,2%	-2,1%	-6,4%	-0,5%	USD/JPY	2014-03-05	102,360	0,2%	0,5%	-0,5%	3,3%	
Brazylia	BOVESPA	2014-03-05	47 094,4	-1,1%	-0,1%	-8,3%	-11,0%								
Argentyna	MERVAL	2014-03-05	5 784,4	-0,6%	-2,9%	8,3%	38,7%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-03-06	14 897,6	1,2%	5,1%	-1,7%	6,7%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-03-05	22 579,8	-0,3%	6,2%	-4,7%	0,3%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-03-05	2 053,1	-0,9%	1,0%	-8,6%	-3,0%								
Indie	BSE30	2014-03-05	21 276,9	0,3%	5,0%	1,8%	12,6%								
Indonezja	JKSE	2014-03-05	4 659,2	1,3%	6,3%	10,5%	15,4%								
Izrael	TA 25	2014-03-05	1 365,2	0,0%	4,8%	-0,2%	15,7%								
Korea	Kospi	2014-03-06	1 971,2	0,9%	4,2%	0,3%	2,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-03-06	5 446,2	0,9%	9,0%	6,6%	9,0%								

Źródło: Bloomberg

RYNKI ZAGRANICZNE

