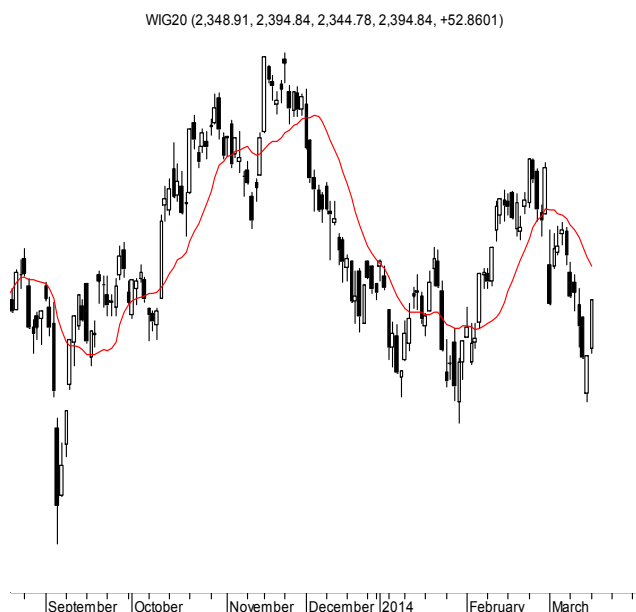


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 17 marca 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 353	37	1,60%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2428
Kurs zamknięcia	2 390	45	1,92%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2470
Kurs min.	2 342	42	1,83%	
Kurs max.	2 391	46	1,96%	
Wolumen obrotu	59 640	15 789	36,01%	Najbliższe poziomy oporu: 2390 2420 2477 2544
LOP	125 519	7 950	6,76%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2286 2214 2200



Krym bez konsekwencji

Początek nowego tygodnia na rynku przyniósł kontynuację odbicia, które zaczęło się już w piątek. Wynik referendum na Krymie był jednoznacznie prorosyjski. Kraje Zachodu, mimo wielkiego szumu, nie nałożyły w zasadzie żadnych sankcji na Rosję (jak widać uzależnienie od tamtejszego gazu i ropy jest nie do przejścia), co giełdy odebrały pozytywnie. FW20 zyskały 1,9%, zamykając się na poziomie 2390 pkt. Podobnej skali wzrosty notowały parkiety w Europie Zachodniej. Pozytywnie było także na Wall Street, gdzie S&P500 zyskał 1,0%. Dziś rano w Azji indeksy są zielone, ale to bardziej efekt nadganiań wczorajszego dnia. Futures na DAX i S&P500 lekko zniżują o 0,1%. Technicznie wczorajszy wzrost na FW20 zatrzymał się dokładnie na minimum dużej czarnej świecy z pierwszej marcowej sesji. W miarę płynne przejście przez ten poziom mogłoby dać jeszcze trochę paliwa bykom. Sytuacja geopolityczna pozostaje jednak nadal napięta, nie można wykluczyć, że Rosja nie zadowolili się Krymem, widząc miękkość państw zachodnich. Już jutro decyzja Fed w sprawie dalszego ograniczania QE3 (konsensus zakłada dalsze cięcie o 10 mld USD). O konsekwencjach cięcia QE ostatnio trochę ciszej, ale wystarczy spojrzeć na Chiny, gdzie system finansowy jest daleki od swoich najlepszych dni (juan jest najsłabszy do USD od 11 miesięcy). Na rynku krajowym powoli kończymy sezon publikacji wyników za 4Q'13 (choć już prawie kończy się 1Q'14, to i tak duża ilość spółek czeka z publikacją do czwartku/piątku tego tygodnia). Na południu zaplanowano konferencję Putina.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 17 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	2 348,91	2 394,84	2,26%	2 344,78	2 394,84	50,1	624
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 481,82	2 536,95	2,55%	2 481,21	2 536,95	55,7	680
sWIG80	15 156,8	10 183,5	12 867,85	13 216,82	2,59%	12 867,85	13 234,10	366,3	46
mWIG40	3 599,3	2 453,4	3 253,81	3 363,63	3,85%	3 253,81	3 377,81	124,0	120
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	51 432,96	52 063,72	2,60%	51 432,96	52 063,72	630,8	-
WIG	55 384,8	42 842,1	49 644,42	50 811,88	2,61%	49 644,42	50 811,88	1167,5	828

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	88,58	6 195	2,3%	-3,7%	12,4%	0,1%	-0,3%	-0,4%	12,1%	-1,3%
ASSECOPOL	47,84	3 971	2,0%	4,2%	5,4%	3,4%	-0,5%	7,5%	5,1%	2,0%
AZOTY TARNÓW	55,42	5 497	1,8%	6,4%	-15,4%	-21,9%	-0,8%	9,6%	-15,7%	-23,3%
BANK HANDLOWY	108,65	14 196	5,4%	-0,7%	2,5%	5,1%	2,8%	2,6%	2,2%	3,8%
BOGDANKA	114,70	3 901	2,4%	-6,4%	-8,6%	6,7%	-0,2%	-3,1%	-8,9%	5,3%
BORYSZEW	0,47	1 034	0,0%	-13,0%	-11,3%	-13,0%	-2,6%	-9,7%	-11,6%	-14,3%
BRE	510,00	21 510	5,1%	-2,3%	0,6%	20,3%	2,6%	0,9%	0,3%	18,9%
BZ WBK	402,00	37 605	0,6%	-1,3%	5,8%	26,0%	-1,9%	1,9%	5,5%	24,7%
CCC	123,50	4 742	6,5%	-4,3%	8,3%	18,3%	3,9%	-1,1%	8,0%	16,9%
CYFROWY POLSAT	20,70	7 211	2,7%	-0,4%	8,9%	-2,8%	0,2%	2,9%	8,7%	-4,1%
ENEA	14,90	6 577	2,9%	-0,6%	3,5%	6,4%	0,3%	2,6%	3,2%	5,0%
EUROCASH	39,41	5 456	2,4%	-8,6%	-15,0%	-21,2%	-0,2%	-5,3%	-15,3%	-22,5%
GTC	6,86	2 410	0,9%	-3,4%	-5,5%	-4,5%	-1,7%	-0,1%	-5,8%	-5,8%
ING BSK	128,90	16 770	6,5%	-3,1%	16,2%	22,8%	4,0%	0,2%	15,9%	21,5%
JSW	43,90	5 154	4,8%	-17,3%	-23,7%	-41,5%	2,2%	-14,1%	-23,9%	-42,8%
KERNEL	25,77	2 053	7,4%	-30,0%	-30,2%	-51,1%	4,8%	-26,7%	-30,5%	-52,5%
KGHM	104,85	20 970	3,3%	-8,0%	-9,2%	-15,3%	0,7%	-4,8%	-9,5%	-16,7%
LOTOS	37,99	4 934	3,3%	0,2%	8,5%	4,1%	0,7%	3,5%	8,3%	2,7%
LPP	8 510,05	15 583	2,7%	-11,8%	-2,2%	9,1%	0,1%	-8,6%	-2,5%	7,7%
NETIA	5,00	1 740	3,1%	-0,4%	1,0%	1,2%	0,5%	2,8%	0,7%	-0,2%
PEKAO	186,90	49 056	1,6%	-0,6%	5,4%	7,4%	-1,0%	2,7%	5,1%	6,0%
PGE	18,70	34 965	0,5%	1,4%	8,7%	10,1%	-2,0%	4,6%	8,4%	8,8%
PGNIG	4,49	26 491	4,2%	-8,9%	-16,7%	-26,5%	1,6%	-5,7%	-17,0%	-27,9%
PKNORLEN	42,32	18 101	4,4%	1,1%	2,5%	-2,2%	1,8%	4,3%	2,2%	-3,5%
PKOBP	40,80	51 000	1,5%	-4,9%	4,1%	11,3%	-1,1%	-1,7%	3,8%	9,9%
PZU	424,55	36 661	2,3%	-3,8%	-4,8%	-0,7%	-0,2%	-0,6%	-5,1%	-2,1%
SYNTHOS	5,03	6 656	1,4%	-2,5%	-0,6%	2,2%	-1,1%	0,7%	-0,9%	0,9%
TAURON	5,00	8 763	2,5%	3,1%	12,4%	5,7%	-0,1%	6,3%	12,1%	4,3%
TPSA	10,69	14 029	0,0%	3,8%	11,2%	36,5%	-2,6%	7,0%	10,9%	35,2%
TVN	16,15	5 616	7,5%	-0,5%	14,5%	19,3%	4,9%	2,8%	14,2%	17,9%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Świetny początek giełdowego tygodnia

Po piątkowej sesji zarówno technika, jak i psychologia wspierały stronę popytową. Zwrot w górę z istotnego wsparcia przez WIG20 połączony z paniką na szerokim rynku otwierał drogę do mocnego odreagowania i dzisiejsza sesja miała dać odpowiedź, czy rynek takie odreagowanie chce wykreować. Odpowiedź była zdecydowanie pozytywna, gdyż na GPW zdecydowanie dominował dziś kolor zielony. Wśród dużych spółek popyt zaczął od małej luki hossy i w kolejnych godzinach notowań spokojnie kontrolował sytuację podnosząc WIG20 do poziomu 2394 punktów (+2,2%). Towarzyszył temu analogiczny ruch niemieckiego DAXa, z którym w ostatnich dniach jesteśmy wyraźnie skorelowani. Obroty nie były jednak wysokie i nieco ostabiają pozytywną wymowę sesji. Dużo lepiej sesja wyglądała na szerokim rynku, gdzie w związku z paniczną wyprzedzą w ostatnich dniach dziś mieliśmy adekwatne do nastrojów dynamiczne odreagowanie. mWIG40 zyskał dziś 3,8%, sWIG80 2,5%, a 5-10% wzrosty solidnych, niemających spółek były dziś bardzo częste, co jest idealną odpowiedzią na absurdalną skalę przeceny z ostatnich dni. Podobnie jak w przypadku blue chips tu również widzę pole do dalszej zwyczajki, choć oczywiście takie tempo jak dziś będzie nie do powtórzenia, a najciekawsza na rynku będzie teraz kwestia kształtu korekcyjnego odbicia. Dla WIG20 pierwszy opór to okolice 2450 punktów, lecz liczę, że dzięki wysokiemu wyprzedzeniu i ekstremalnej panice z ostatniego tygodnia mieliśmy do czynienia z istotnym dolkiem i teraz obserwujemy początek nowej dużej fali wzrostowej z celami powyżej 2600 punktów. To już jednak kwestia wielu tygodni lub miesięcy, a przede wszystkim poprawy w całym koszyku emerging markets. Najważniejszym wnioskiem jest to, że krótkoterminowo póki WIG20 jak i niemiecki DAX będą znajdować się powyżej piątkowego dolka, wzrost pozostaje domyślnym scenariuszem.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Byki powracają na GPW

Wczorajsza sesja zakończyła się znacznymi wzrostami. Blue chips zyskały 2,3% i zatrzymały się na poziomie 2394,8 pkt. Jeszcze lepiej zachowały się sWIG80, który poprawił się o 2,6%, a mWIG40 wzrósł o niemal 3,9%. Podobne nastroje gościły na pozostałych rynkach. DAX zyskał 1,4%, a londyńska FTSE nieco ponad 0,6%. Znacznie większy skok odnotował węgierski BUX, który znalazł się o 3,9% nad kreską. Giełdy w USA również zyskały. S&P500 poprawił się o niemal 1,0%, a Nasdaq o 0,8%. Także w Japonii rządziły byki, który wzrósł o 0,9%. Kontrakty na amerykańskie indeksy pozostają niemal bez zmian. Z danych makro poznamy dziś m. in. stan handlu zagranicznego w strefie Euro, a z USA napłyną do nas dane nt. inflacji konsumenckiej, a także liczba pozwoleń na budowę domów i rozpoczętych budów. Sądzę, jednak, że kluczowym wydarzeniem tygodniu będzie jutrzejsza decyzja w sprawie luzowania QE3 w USA. Dziś poznaliśmy wyniki roczne m. in. Neuca i Tauronu (zysk netto wyniósł 95,5 mln PLN wobec 36,6 mln PLN konsensusu). Dla WIG20 można doszukiwać się wsparcia w okolicach 2300 pkt., natomiast pierwszych oporów w granicach 2430-2450 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Na niemieckim DAX jesteśmy w bardzo ważnym momencie. W ubiegły czwartek realna stała się formacja RGR na tamtejszym rynku z potencjałem spadku 8500-8600 pkt. Obecnie trwa test linii szyi formacji. Jeśli bykom uda się wypracować dzisiaj kolejny wzrost zostanie ona zanegowana.

DAX daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Lena Lighting	Zarząd Leny Lighting proponuje, by z zysku netto za 2013 rok spółka wypłaciła 0,30 PLN dywidendy na akcję. Rok temu dywidenda również wyniosła 0,3 PLN.
Seko	Zarząd Seko rekomenduje wypłatę 0,32 PLN dywidendy na akcję. Rok temu spółka wypłaciła 0,13 PLN dywidendy.
BOŚ	Bank Ochrony Środowiska chce przeznaczyć cały zysk netto za 2013 rok na kapitał zapasowy w związku z dodatkowym zapotrzebowaniem na kapitał.
Tauron	Rada nadzorcza Tauronu powołała nowy zarząd spółki. Prezesem będzie nadal Dariusz Lubera, wiceprezesem ds. ekonomiczno-finansowych pozostanie Krzysztof Zawadzki. Wiceprezesem ds. korporacji będzie Aleksander Grad, wiceprezesem ds. handlowych Katarzyna Rozenfeld, a Stanisław Tokarski, dotychczasowy prezes Tauron Wytwarzanie, obejmie stanowisko wiceprezesa Tauronu ds. strategii i rozwoju.
Ulma	<p>Ulma ocenia, że 1Q'14 będzie jeszcze dla firmy trudny, kolejne miesiące powinny jednak przynieść poprawę. Spółka spodziewa się powolnego wzrostu cen na krajowym rynku budowlanym. Istotna część eksportu firmy generowana jest na Ukrainie. Na razie sytuacja polityczna w tym kraju nie wpływa na działalność spółki.</p> <p>Spółka zainteresowana jest projektami energetycznymi m.in. w Koźlenicach, Opolu, Jaworznie, Turowie, Gorzowie Wielkopolskim i modernizacją elektrociepłowni Siekierki. Prezes spodziewa się, że początek prac nastąpi jeszcze w tym roku, ale główne przychody z tego tytułu są spodziewane w kolejnych latach - 2015, 2016 i częściowo w 2017 roku. Z kolei w przypadku budownictwa inżynierskiego ożywienie może wiązać się z nową unijną perspektywą finansową. W przypadku budownictwa kubaturowego, mieszkaniowego i niemieszkaniowego, spodziewane są w tym roku jedynie symboliczne wzrosty, choć - jak informuje spółka - niewykluczone są także niewielkie spadki, jeśli inwestorzy wstrzymają się z realizacją przygotowanych inwestycji.</p>
ABC Data	Wg prezesa cel, jakim jest zwiększenie przez spółkę EBITDA w 2014 r. do 100 mln PLN, jest bardzo ambitny. Spółka w ciągu kilku tygodni poda prognozę na ten rok. W 2014 r. dystrybutor nie planuje bezpośredniego wejścia na nowe rynki zagraniczne. Do końca roku spółka podejmie decyzję o lokalizacji centrum logistycznego poza Polską.
ZM Ropczyce	ZM Ropczyce planują nakłady inwestycyjne w 2014 r. na poziomie 15 mln PLN. Przejęcie ZM Invest, którego finalizacja była zapowiadana na 2013 r., zostanie dokonane do końca 2014 r.
Eko Export	Eko Export prognozuje, że w 2014 roku wypracuje 30,1 mln PLN zysku netto i 65 mln PLN przychodów. W 2013 r. Eko Export wypracował 15,4 mln PLN zysku netto oraz ok. 39 mln PLN przychodów.
Coal Energy	Produkcja węgla ogółem Coal Energy spadła o 37,9% r/r i o 18,4% m/m do 50,59 tys. ton w lutym 2014.
Tauron	Zysk netto spółki energetycznej w 4Q'13 wyniósł 95,5 mln PLN wobec 207,2 mln PLN r/r. EBIT był bliski 225,0 mln PLN, a przychody ze sprzedaży oscyływały na poziomie 4,9 mld PLN. W całym '13 Tauron wypracował 1,3 mld PLN zysku netto. Zarząd ogłosił, że dzięki wdrożonemu programowi poprawy efektywności w grupie, spółce udało się zaoszczędzić 320,0 mln PLN. Docelowo w okresie 2013-15 oszczędności powinny wynieść 900 mln PLN.
Neuca	Dystrybutor leków wypracował 85,3 mln PLN zysku netto w '13. Zarząd proponuje wypłatę 3,8 PLN dywidendy na akcję (w '12 było to 2,6 PLN na walor).
Procad	Dystrybutor oprogramowania CAD zamierza wypłacić 0,5 mln PLN dywidendy, co w przeliczeniu na jedną akcję daje 0,07 PLN.
Comarch	Zarząd spodziewa się, że przychody ze sprzedaży segmentu publicznego będą nie niższe niż w '13 (158,0 mln PLN). Wyzwaniem dla spółki ma być zbudowanie stabilnego <i>backlog</i> 'u na '15.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indekсы 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	2014-03-17	401,4	0,8%	0,1%	3,5%	6,6%	Miedź	LME 3M	2014-03-17	6 469,0	0,8%	-9,8%	-11,1%	-8,6%	
MSCI World	2014-03-17	1 641,1	0,8%	0,3%	4,4%	8,1%	Ropa	WTI Crude	2014-03-17	98,1	-0,8%	-3,9%	0,7%	-2,4%	
MSCI EM	2014-03-17	937,7	0,6%	-2,1%	-4,4%	-5,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-03-17	1 371,5	-0,4%	3,7%	11,3%	5,2%	
MSCI BRIC	2014-03-17	247,4	0,6%	-5,2%	-9,3%	-10,1%	Aluminium	LME 3M	2014-03-17	1 740,0	-0,1%	0,4%	-3,2%	-2,1%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-03-17	49 520,8	2,6%	-4,9%	0,1%	2,8%	Polska	5yr yield	2014-03-17	3,817	-0,9%	0,8%	7,8%	0,3%
Polska	WIG20	2014-03-17	2 342,0	2,3%	-3,5%	0,1%	1,8%	Polska	10yr yield	2014-03-17	4,255	-0,9%	-5,2%	-1,3%	-4,2%
Polska	mWIG40	2014-03-17	3 239,0	3,8%	-6,1%	3,0%	6,7%	Polska	WIBOR 3M	2014-03-17	2,610	0,0%	0,0%	2,4%	0,4%
Polska	sWIG80	2014-03-17	12 883,7	2,6%	-10,6%	-5,6%	1,1%	Polska	WIBOR 6M	2014-03-17	2,640	0,0%	0,0%	1,5%	0,4%
Węgry	BUX	2014-03-17	16 157,6	3,9%	-8,2%	-9,8%	-9,9%	USA	10yr yield	2014-03-17	2,692	1,4%	-0,5%	-6,9%	0,2%
Czechy	PX	2014-03-17	950,2	2,9%	-5,3%	1,7%	0,7%	Niemcy	10yr yield	2014-03-17	1,567	1,4%	-6,0%	-15,2%	-21,7%
Bulgaria	Sofix	2014-03-17	601,6	1,0%	5,4%	27,3%	32,3%	Japonia	10yr yield	2014-03-17	0,624	-0,5%	3,5%	-6,3%	-11,6%
Rosja	Micex	2014-03-17	1 283,7	3,7%	-14,8%	-13,2%	-12,5%	Hiszpania	10yr yield	2014-03-17	3,318	-0,6%	-5,6%	-20,0%	-24,6%
Rosja	RTS (USD)	2014-03-17	1 114,7	4,9%	-17,3%	-21,2%	-22,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-03-17	6 135,6	1,7%	-2,7%	-1,1%	7,2%	Portugalia	10yr yield	2014-03-17	4,519	-1,7%	-6,2%	-25,3%	-37,0%
Turcja	ISE 100	2014-03-17	63 278,9	1,5%	-2,1%	-9,5%	-14,1%	Włochy	10yr yield	2014-03-17	2,863	-1,0%	-6,7%	-17,8%	-24,8%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-03-17	3 004,6	1,5%	-2,2%	4,0%	6,5%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-03-17	6 527,9	0,6%	-1,8%	2,3%	1,7%								
Francja	CAC40	2014-03-17	4 216,4	1,3%	-1,5%	5,0%	3,7%								
Niemcy	DAX	2014-03-17	9 056,4	1,4%	-4,9%	1,1%	6,8%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-03-17	9 812,0	1,7%	-1,4%	7,8%	13,3%								
Holandia	AEX	2014-03-17	382,7	1,1%	-3,6%	2,6%	2,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-03-17	1 326,8	1,7%	0,6%	6,9%	6,0%								
Austria	ATX	2014-03-17	2 387,0	2,0%	-8,3%	-0,5%	-2,6%								
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2014-03-17	16 065,7	1,1%	0,8%	2,9%	5,9%	EUR/PLN	2014-03-17	4,227	0,1%	2,0%	1,1%	0,0%	
USA	S&P500	2014-03-17	1 841,1	1,0%	1,3%	4,9%	10,2%	USD/PLN	2014-03-17	3,035	-0,1%	0,7%	-0,2%	-4,1%	
USA	Nasdaq Comp	2014-03-17	4 245,4	0,8%	1,0%	6,7%	15,0%	CHF/PLN	2014-03-17	3,477	-0,1%	2,5%	1,6%	1,5%	
Kanada	S&P/TSX	2014-03-17	14 227,7	0,0%	1,6%	8,8%	12,6%	EUR/USD	2014-03-17	1,393	0,1%	1,2%	1,2%	4,2%	
Meksyk	IPC	2014-03-14	38 037,5	-0,2%	-6,8%	-9,1%	-6,6%	USD/JPY	2014-03-17	101,630	0,3%	-0,7%	-1,5%	2,7%	
Brazylia	BOVESPA	2014-03-17	44 965,7	0,3%	-5,2%	-9,9%	-16,9%								
Argentyna	MERVAL	2014-03-17	5 747,1	0,3%	-6,3%	6,5%	25,3%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-03-18	14 277,7	-0,3%	-0,7%	-6,4%	0,5%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-03-17	21 474,0	-0,3%	-4,4%	-6,5%	-6,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-03-17	2 023,7	1,0%	-5,2%	-5,9%	-7,4%								
Indie	BSE30	2014-03-14	21 809,8	0,2%	7,1%	5,5%	11,0%								
Indonezja	JKSE	2014-03-17	4 876,2	-0,1%	7,1%	16,6%	8,3%								
Izrael	TA 25	2014-03-17	1 373,3	0,2%	4,3%	4,3%	11,0%								
Korea	Kospi	2014-03-18	1 927,5	0,4%	-1,0%	-0,9%	-2,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-03-18	5 317,6	-0,1%	0,1%	6,2%	4,2%								

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

