

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 27 marca 2014**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 415	11	0,46%
Kurs zamknięcia	2 416	6	0,25%
Kurs min.	2 402	1	0,04%
Kurs max.	2 431	2	0,08%
Wolumen obrotu	28 115	-8 286	-22,76%
LOP	109 676	-1 146	-1,03%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2357

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2358

Najbliższe poziomy oporu: 2431 2477 2544 2637

Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2340 2300 2286

FW20 (2,415.00, 2,431.00, 2,402.00, 2,416.00, +6.00000)



**Słabość Wall Street**

W czwartek FW20 kolejny raz poszły pod prąd nastrojom na Wall Street. Pierwsze godziny przyniosły wahania w okolicy kursu odniesienia, ale bez większych konsekwencji, których mogłoby dostarczyć zejście poniżej 2395 pkt (minimum 2402 pkt). W końcówce bykom udało się nawet wyjść ponad lokalny szczyt z środy, zakończenie wypadło jednak nieco niżej: 2416 pkt (+0,3%). Rynek kasowy fixing zakończył na minusie. Na europejskich parkietach więcej było tych zniżujących. DAX w zasadzie nie zmienił wartości. Amerykanie, po nieudanej próbie zanegowania ruchu na początku sesji, kontynuowali spadki. Liderem kolejny raz był Nasdaq Composite tracący 0,5% (S&P500 zniżył o 0,2%). To już piąta z rzędu spadkowa świeca o czarnym korpusie na wykresie technologicznego indeksu. Główna linia trendu wzrostowego przebiega obecnie w okolicach 4000-50 pkt Mocno na plus we wczorajszym towarzystwie wyróżniła się brazylijska Bovespa, zyskując 3,5%. Dziś rano nastroje na rynkach są całkiem dobre. Zyskują zarówno kontrakty na DAX i S&P500 (po około 0,2%) jak i indeksy w Azji (Nikkei225 +0,5%). Oporem na FW20 jest wczorajszy lokalny szczyt. Pierwszego wsparcia można szukać przy 2395 pkt (niżej dopiero przy 2350 pkt). Z danych makro mieliśmy już dziś lepsze od oczekiwań dane o sprzedaży detalicznej i bezrobociu z Japonii. Popołudniu zostanie opublikowany marcowy indeks Uniwersytetu Michigan (prognoza 80,5 pkt).

Krzysztof Pado

WIG20 (2,425.24, 2,442.80, 2,416.79, 2,421.79, -2.80005)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 27 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	2 425,24	2 421,79	-0,12%	2 416,79	2 442,80	26,0	596,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 573,61	2 573,27	0,01%	2 563,80	2 590,97	27,2	626,0
WIG50	3 228,7	3 142,7	3 217,36	3 201,43	-0,49%	3 192,09	3 217,36	25,3	74,0
WIG250	1 324,9	1 288,8	1 322,32	1 319,20	-0,39%	1 316,81	1 324,88	8,1	31,8
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	52 991,91	52 897,02	-0,08%	52 897,02	53 116,34	219,3	
WIG	55 384,8	42 842,1	51 692,21	51 642,99	-0,08%	51 543,90	51 896,44	352,5	738,0

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	-1,1%	-9,4%	9,0%	0,5%	-1,1%	-5,7%	7,5%	0,8%
ASSECOPOL	46,88	3 891	0,1%	-5,2%	1,9%	-4,0%	0,1%	-1,5%	0,4%	-3,8%
BANK HANDLOWY	113,30	14 804	2,5%	-1,5%	7,9%	0,3%	2,5%	2,2%	6,4%	0,5%
BOGDANKA	126,40	4 299	1,7%	-0,3%	4,3%	14,9%	1,7%	3,4%	2,8%	15,1%
BORYSZEW	0,47	1 034	0,0%	-16,1%	-7,8%	-17,5%	0,0%	-12,4%	-9,3%	-17,3%
BZ WBK	414,55	38 779	-0,9%	-1,3%	7,0%	18,4%	-0,9%	2,4%	5,5%	18,7%
CCC	127,75	4 906	0,6%	-2,9%	9,2%	13,1%	0,6%	0,8%	7,8%	13,3%
CYFROWY POLSAT	20,83	7 256	-0,1%	2,9%	4,7%	-4,7%	-0,1%	6,6%	3,3%	-4,5%
ENEA	15,37	6 785	0,8%	6,0%	13,0%	4,8%	0,8%	9,7%	11,5%	5,0%
EUROCASH	39,20	5 427	0,5%	-1,4%	-18,3%	-20,0%	0,5%	2,3%	-19,8%	-19,8%
GRUPA AZOTY	59,00	5 853	-1,1%	2,6%	-5,6%	-24,4%	-1,1%	6,3%	-7,1%	-24,1%
GTC	6,96	2 445	2,1%	-5,6%	-5,8%	-3,9%	2,0%	-1,9%	-7,3%	-3,6%
ING BSK	134,95	17 557	1,0%	2,1%	20,5%	20,1%	1,0%	5,8%	19,0%	20,3%
JSW	43,10	5 060	-0,3%	-16,3%	-20,3%	-43,2%	-0,3%	-12,6%	-21,8%	-43,0%
KERNEL	29,35	2 339	1,2%	-8,6%	-22,9%	-41,5%	1,2%	-4,9%	-24,3%	-41,3%
KGHM	104,90	20 980	-1,5%	-10,3%	-10,2%	-15,4%	-1,5%	-6,6%	-11,7%	-15,2%
LOTOS	37,40	4 857	0,3%	-8,7%	6,5%	0,8%	0,3%	-5,0%	5,1%	1,0%
LPP	9 000,00	16 480	0,1%	-10,0%	2,8%	4,5%	0,1%	-6,3%	1,4%	4,7%
mBANK	530,75	22 385	0,1%	-2,6%	8,3%	13,5%	0,1%	1,1%	6,8%	13,7%
NETIA	5,10	1 774	0,6%	4,1%	-3,2%	2,6%	0,6%	7,8%	-4,7%	2,8%
ORANGE POLSKA	10,35	13 583	0,3%	2,4%	6,7%	23,8%	0,3%	6,1%	5,2%	24,0%
PEKAO	188,25	49 410	-0,9%	-2,5%	4,5%	3,4%	-0,9%	1,2%	3,1%	3,7%
PGE	19,51	36 479	1,4%	5,9%	18,0%	14,4%	1,3%	9,6%	16,6%	14,6%
PGNIG	4,30	25 370	-0,7%	-15,7%	-16,3%	-29,2%	-0,7%	-12,0%	-17,8%	-28,9%
PKNORLEN	41,68	17 827	-1,0%	-4,6%	1,6%	-7,4%	-1,0%	-0,9%	0,1%	-7,2%
PKOBP	41,55	51 938	0,1%	-5,9%	5,2%	11,4%	0,1%	-2,2%	3,7%	11,6%
PZU	419,80	36 251	0,4%	-4,8%	-7,4%	-2,8%	0,4%	-1,1%	-8,9%	-2,6%
SYNTHOS	4,99	6 603	1,6%	-6,7%	-10,9%	2,9%	1,6%	-3,0%	-12,4%	3,1%
TAURON	5,30	9 289	1,1%	10,0%	18,6%	10,6%	1,1%	13,7%	17,1%	10,9%
TVN	16,40	5 707	0,7%	2,5%	11,6%	16,6%	0,7%	6,2%	10,1%	16,8%

## KOMENTARZE

### Komentarz przed sesją:

#### Mieszane nastroje w Warszawie

Czwartek pokazał, że inwestorzy na GPW nie są zdecydowani. Blue chipy straciły 0,1%, przez co spadły do 2421,8 pkt. Przełożyło się to na indeks szerokiego rynku, który także obsunął się o niemal 0,1%. Lepiej poradziły sobie spółki z indeksu mWIG40, który zanotował wzrost o 0,4%. Mieszane odczucia można też mieć obserwując wyniki europejskich rynków. Co prawda BUX poprawił się o 0,2% a DAX zakończył się nieco powyżej zero, ale już londyńska FTSE straciła na zamknięciu prawie 0,3%. W Japonii mieliśmy do czynienia ze wzrostami – Nikkei znalazło się 0,5% nad kreską. Dużo gorzej zachowały się giełdy w USA. S&P500 spadł o 0,2%, a Nasdaq o 0,5%. Kontrakty futures na amerykańskie indeksy rosły o ok. 0,2%. W ciągu dnia napłynęło do nas kilka odczytów dot. poziomu inflacji (wartości wskaźnika poznamy we Francji, Włoszech, na Słowacji i w Niemczech). Ponadto, ogłoszone zostaną odczyty PB we Francji oraz Wielkiej Brytanii, a w Eurolandzie podany zostanie stan koniunktury gospodarczej. W USA do wiadomości publicznej będą informacje nt. dochodów i wydatków Amerykanów. Tak jak oczekiwałem, gorsza sesja za oceanem pociągnęła wczoraj nieco w dół także i polski rynek. Wpływ wystąpienia Baracka Obamy, pokazuje, że ciągle jesteśmy wrażliwi na wszelkie informacje dotyczące Ukrainy i panującej tam sytuacji geopolitycznej. Patrząc na dzisiejsze wyniki S&P500, również możemy spodziewać się spadków w Warszawie. Pierwszego wsparcia możemy doszukiwać się już w okolicach psychologicznej bariery 2400 pkt. Oporem ciągle pozostaje strefa 2430-2450 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Spada rentowność ukraińskich obligacji. W środę MFW zgodził się na udzielenie pożyczki. Wczoraj z kolei rzecznik instytucji poinformował, że nie ma na razie konieczności restrukturyzacji zadłużenia. Gdyby do niej doszło, część obligatariuszy poniosłaby straty.

### Rentowność 2-letnich obligacji Ukrainy



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Orco</b>	Orco Property Group chce sprzedać projekt Złota 44 w obecnym stadium - wynika ze sprawozdania grupy za 2013 r. Orco poinformowało, że w 2013 r. strata z tytułu rewaluacji aktywów grupy i odpisy sięgnęły 193 mln EUR, z czego odpis w wysokości 159 mln EUR dotyczył głównie projektu Złota 44 (121 mln EUR) i portfela hoteli Suncani Hvar (26 mln EUR).
<b>KGHM</b>	<p>KGHM zakłada w budżecie na 2014 r. średnioroczne notowania miedzi na poziomie 7100 USD/t, średnioroczne notowania srebra na poziomie 22 USD/troz a kurs USD/PLN w wysokości 3,05 - podała spółka w raporcie.</p> <p>KGHM planuje wydać na inwestycje w 2014 r. 4.251 mln PLN, z czego na inwestycje rzeczowe 2.565 mln PLN, a na inwestycje kapitałowe 1.686 mln PLN. Plan inwestycyjny zakłada odtworzenie majątku oraz kontynuację rozpoczętych w grupie projektów strategicznych.</p>
<b>Benefit</b>	Benefit zamierza dalej inwestować w kluby fitness. Zarząd Benefitu ocenia, że spółka jest w stanie utrzymać dotychczasową dynamikę sprzedaży wszystkich swoich kart sportowych jeszcze przez najbliższych kilka lat. - Zbliżamy się do 500 tys. kart i w tym roku chcemy ten poziom przekroczyć - mówi Tomasz Józefacki, szef Benefitu. - Parkiet
<b>Rawplug</b>	<p>Podczas konferencji wynikowej prezes spółki zaznaczył, że jest zadowolony z wyników za styczeń-luty. Dynamiczne wzrosty spółka notuje m.in. na rynku polskim, brytyjskim i francuskim. Dlatego Rawplug zakłada, że w 2014 roku uda mu się przekroczyć poziom 700 mln PLN przychodów i wykazać satysfakcjonujący efekt dźwigni operacyjnej i wzrostu marż.</p> <p>Capex grupy na 2014 r. zaplanowano na ok. 15 mln PLN.</p> <p>Zarząd Rawplug chce wypłacić dywidendę za 2013 r. Zdaniem prezesa spółki na dywidendę może trafić nawet 100% zysku za 2013 rok. Spółka może także uruchomić buy-back.</p>
<b>Zetkama</b>	<p>Zetkama prognozuje, na poziomie grupy przychody mają wzrosnąć do 298,5 mln PLN z 291,9 mln PLN w 2013 r., EBITDA ma wzrosnąć do 41,4 mln PLN z 38,6 mln PLN, a zysk netto ma wynieść 25,1 mln PLN wobec 25,6 mln PLN. W prognozie założono kurs EUR/PLN na poziomie 4,15, co w porównaniu z zeszłorocznym poziomem 4,2 wpłynie negatywnie na wynik netto. Kolejnym elementem ciężącym na wynikach są 2 nowe projekty sprzedażowe, które w pierwszym etapie będą generować dodatkowe koszty.</p> <p>Spółka nie planuje wypłacać dywidendy z zysku netto za 2013 rok ze względu na zaawansowany proces akwizycyjny. Chodzi o przejęcie części udziałów polskiej firmy pośrednio związanej z biznesem armaturowym, generującej ok. 100 mln PLN rocznych przychodów. Dodatkowo, jak zaznaczył prezes spółki, pojawiły się 2 nowe potencjalne cele akwizycyjne w Polsce (roczna sprzedaż każdego z podmiotów wynosi kilkadziesiąt mln PLN).</p>
<b>Selvita</b>	Z szacunków Selvity wynika, że w samym 1Q'14 spółka miała ok. 0,5 mln PLN zysku netto i 7,1 mln PLN przychodów (4,6 mln PLN ze sprzedaży i 2,5 mln PLN z dotacji). Wg władz spółki, Selvita, na podstawie podpisanych obecnie umów może uzyskać w 2014 r. 17 mln PLN przychodów ze sprzedaży i 10 mln PLN przychodów z dotacji (na przestrzeni 9 miesięcy spółka chce podpisać 2 umowy i to od nich będzie zależał ostateczny wynik spółki w 2014 r.).
<b>Mabion</b>	Walne zgromadzenie Mabionu zwołane na 23 kwietnia zdecyduje o emisji z wyłączeniem prawa poboru do 790 tys. akcji serii K, które spółka zamierza sprzedać w ofercie publicznej – podał Mabion w komunikacie. Spółka chce w ten sposób pozyskać 40 mln PLN.
<b>Cyfrowy Polsat</b>	Cyfrowy Polsat zawarł umowę ze spółką Mobyland z grupy Midas, na mocy której obniżona została stawka jednostkowa za 1 MB transmisji danych. Jednocześnie spółka zamówiła od Polkomtela usługę transmisji danych o wielkości 61 mln GB - podał Cyfrowy Polsat w komunikacie.
<b>Polimex</b>	Polimex-Mostostal liczy, że w pozytywnym scenariuszu Torpol mógłby zadebiutować na warszawskiej giełdzie do połowy 2014 roku. Budowlana spółka chciałaby zachować pakiet kontrolny w akcjonariacie Torpolu - poinformował PAP wiceprezes Polimeksu Maciej Stańczuk.

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	2014-03-27	405,6	0,1%	-0,4%	0,3%	6,5%	Miedź	LME 3M	2014-03-27	6 510,0	-1,4%	-7,3%	-11,8%	-10,8%	
MSCI World	2014-03-27	1 654,3	0,0%	-0,6%	0,6%	7,5%	Ropa	WTI Crude	2014-03-27	101,3	1,0%	-0,6%	2,1%	4,0%	
MSCI EM	2014-03-27	968,2	0,7%	1,4%	-2,0%	-1,7%	Złoto	Spot \$/oz	2014-03-27	1 292,1	-0,9%	-2,3%	6,4%	-3,4%	
MSCI BRIC	2014-03-27	260,6	1,0%	0,4%	-5,0%	-4,8%	Aluminium	LME 3M	2014-03-27	1 729,0	-1,3%	-2,2%	-4,5%	-6,0%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-03-27	51 684,4	-0,1%	-2,4%	0,7%	1,6%	Polska	5yr yield	2014-03-27	3,786	-0,3%	2,0%	5,3%	-0,7%
Polska	WIG20	2014-03-27	2 424,6	-0,1%	-1,9%	0,7%	0,6%	Polska	10yr yield	2014-03-27	4,218	-0,3%	-3,9%	-2,3%	-4,5%
Polska	mWIG40	2014-03-27	3 443,0	0,1%	-2,6%	3,5%	4,5%	Polska	WIBOR 3M	2014-03-27	2,610	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%
Polska	sWIG80	2014-03-27	13 637,8	-0,6%	-5,0%	-5,2%	1,5%	Polska	WIBOR 6M	2014-03-27	2,640	0,0%	0,0%	0,8%	1,5%
Węgry	BUX	2014-03-27	16 963,3	0,2%	-2,2%	-7,3%	-8,9%	USA	10yr yield	2014-03-27	2,681	-0,4%	1,3%	-10,6%	2,2%
Czechy	PX	2014-03-27	1 002,4	-0,6%	-1,8%	1,0%	4,5%	Niemcy	10yr yield	2014-03-27	1,536	-2,0%	-5,4%	-21,5%	-13,6%
Bułgaria	Sofix	2014-03-27	601,2	-0,2%	0,6%	22,1%	30,6%	Japonia	10yr yield	2014-03-27	0,632	0,0%	7,8%	-10,5%	-7,3%
Rosja	Micex	2014-03-27	1 331,9	-1,3%	-8,1%	-10,9%	-9,2%	Hiszpania	10yr yield	2014-03-27	3,252	-0,9%	-7,3%	-23,0%	-25,4%
Rosja	RTS (USD)	2014-03-27	1 179,5	-1,6%	-6,5%	-18,4%	-17,4%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-03-27	6 317,1	0,3%	-0,6%	-2,2%	4,4%	Portugalia	10yr yield	2014-03-27	4,060	-1,2%	-16,3%	-32,6%	-40,6%
Turcja	ISE 100	2014-03-27	67 730,8	-1,0%	8,6%	5,0%	-10,2%	Włochy	10yr yield	2014-03-27	2,797	-1,9%	-4,1%	-23,4%	-26,8%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-03-27	3 130,2	0,1%	0,1%	1,1%	8,3%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-03-27	6 605,3	-0,3%	-2,7%	-1,3%	3,0%								
Francja	CAC40	2014-03-27	4 385,2	-0,1%	-0,2%	2,5%	5,3%								
Niemcy	DAX	2014-03-27	9 448,6	0,0%	-1,4%	-1,4%	9,1%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-03-27	10 140,8	0,6%	0,4%	3,8%	12,9%								
Holandia	AEX	2014-03-27	396,9	0,4%	0,1%	-0,3%	6,7%								
Szwecja	OMX 30	2014-03-27	1 351,5	-0,4%	-0,6%	2,1%	7,3%								
Austria	ATX	2014-03-27	2 483,5	-1,0%	-6,9%	-3,5%	-3,4%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>							
USA	DJIA	2014-03-27	16 269,0	0,0%	0,0%	-0,7%	7,8%	EUR/PLN	2014-03-27	4,166	-0,5%	0,1%	0,4%	-1,3%	
USA	S&P500	2014-03-27	1 852,6	-0,2%	-0,1%	0,9%	10,4%	USD/PLN	2014-03-26	2014-03-27	3,030	-0,2%	0,6%	0,8%	
USA	Nasdaq Comp	2014-03-27	4 173,6	-0,5%	-3,8%	0,2%	10,5%	CHF/PLN	2014-03-27	3,418	-0,4%	-0,1%	0,9%	-0,9%	
Kanada	S&P/TSX	2014-03-27	14 184,1	0,0%	0,1%	5,1%	12,0%	EUR/USD	2014-03-27	1,375	-0,3%	-0,4%	-0,4%	1,6%	
Meksyk	IPC	2014-03-27	39 761,3	0,4%	2,6%	-6,6%	-1,2%	USD/JPY	2014-03-27	102,160	0,1%	0,4%	-2,8%	4,0%	
Brazylia	BOVESPA	2014-03-27	47 965,6	3,5%	4,3%	-3,2%	-7,6%								
Argentyna	MERVAL	2014-03-27	6 135,0	0,9%	7,3%	14,7%	31,8%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-03-28	14 622,9	1,7%	-1,4%	-9,0%	-0,1%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-03-27	21 834,5	-0,2%	-4,0%	-5,7%	-5,3%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-03-28	2 046,6	-0,8%	0,0%	-2,6%	-5,2%								
Indie	BSE30	2014-03-27	22 214,4	0,6%	5,9%	5,1%	13,1%								
Indonezja	JKSE	2014-03-27	4 723,1	0,0%	3,5%	12,3%	7,2%								
Izrael	TA 25	2014-03-27	1 401,0	-0,2%	3,5%	4,8%	11,3%								
Korea	Kospi	2014-03-28	1 978,0	0,7%	0,0%	-1,2%	-0,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-03-28	5 350,1	-0,5%	-0,5%	2,2%	3,7%								

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



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.