

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 31 marca 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 430	5	0,21%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2363
Kurs zamknięcia	2 447	26	1,07%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2358
Kurs min.	2 426	15	0,62%	
Kurs max.	2 447	13	0,53%	
Wolumen obrotu	19 392	1 118	6,12%	Najbliższe poziomy oporu: 2447 2477 2544 2637
LOP	112 268	1 910	1,73%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2340 2300 2286



1Q'14 mimo wszystko na plus

Ostatnia sesja pierwszego kwartału na FW20 przebiegała pod dyktando byków. Na zamknięciu notowania były na 1,1% plusie na poziomie 2447 pkt. Na innych parkietach europejskich także przeważały wzrosty. Negatywnie jednak wyróżnił się niemiecki DAX, tracąc 0,3%. Niemcy pozostali jednak odosobnieni. Sesja na Wall Street przebiegała w pełnej zieleni. S&P500 zyskał 0,8%, a Nasdaq Comp nawet 1,0% (do zanegowania ostatnich spadków droga jeszcze jednak daleka). Ostatecznie 1Q'14 pomimo zawirowań związanych z OFE i Ukrainą (oraz słabych wieści z Chin, które mogą dać jeszcze o sobie znać) na FW20 kończymy na minimalnych plusach (koniec 2013 to 2420 pkt na wykresie kontynuacyjnym). Rzutem na taśmę podobnie ma się sprawa na szerokim rynku (+2,1% w skali kwartału na WIG). Statystycznie spoglądając na nowy miesiąc - w 9 na ostatnich 10 lat WIG kończył kwiecień takim samym kierunkiem stopy zwrotu jak marzec. W ostatnich dwóch latach kwiecień w Warszawie był słaby, jednak historycznie to jeden z najlepszych miesięcy dla inwestorów (stare powiedzenie „sell in may and go away” nie jest wzięło się tylko z dobrego rymu, aczkolwiek na naszym rynku właśnie w ostatnich dwóch latach należało postąpić dokładnie na odwrót). Dziś rano nastroje na zagranicznych rynkach są lekko pozytywne. Około 0,3% zyskują kontrakty na DAX (w dużej mierze to jednak „zasługa” wczorajszej końcówki). Na około 0,1% plusie są futures na S&P500. W Azji zyskuje główny indeks w Szanghaju, traci natomiast w Tokio. Z danych makro dziś inwestorzy skupiają się przede wszystkim na odczytach PMI (ISM) dla przemysłu za marzec (prognoza dla Polski: 55,1 pkt).

Krzysztof Pado



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 31 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	2 447,54	2 462,47	1,18%	2 442,57	2 462,47	19,9	641,3
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 598,27	2 612,52	1,11%	2 593,78	2 612,52	18,7	684,4
WIG50	3 228,7	3 142,7	3 215,57	3 225,89	0,64%	3 214,76	3 226,34	11,6	120,1
WIG250	1 329,3	1 288,8	1 319,83	1 329,27	0,71%	1 319,37	1 329,27	9,9	44,7
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	53 378,49	53 656,97	1,05%	53 378,49	53 656,97	278,5	-
WIG	55 384,8	42 842,1	52 056,00	52 373,47	1,05%	52 027,18	52 373,47	346,3	859,1

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	87,70	6 134	0,0%	-9,7%	7,6%	-2,6%	-1,2%	-7,5%	4,7%	-3,8%
ASSECOPOL	46,95	3 897	1,0%	-5,1%	2,1%	-3,2%	-0,1%	-2,8%	-0,8%	-4,5%
BANK HANDLOWY	113,50	14 830	-0,7%	-1,3%	8,1%	0,4%	-1,8%	0,9%	5,1%	-0,8%
BOGDANKA	125,50	4 269	0,7%	-1,0%	-0,2%	15,1%	-0,4%	1,2%	-3,2%	13,9%
BORYSZEW	0,47	1 034	0,0%	-16,1%	-6,0%	-16,1%	-1,1%	-13,8%	-9,0%	-17,3%
BZ WBK	413,00	38 634	-0,2%	-1,6%	6,6%	16,3%	-1,3%	0,6%	3,6%	15,1%
CCC	131,00	5 030	4,0%	-0,4%	12,3%	12,8%	2,9%	1,8%	9,4%	11,5%
CYFROWY POLSAT	21,38	7 448	0,9%	5,6%	8,0%	1,0%	-0,2%	7,8%	5,0%	-0,2%
ENEA	16,00	7 063	2,3%	10,3%	17,6%	12,6%	1,2%	12,6%	14,7%	11,3%
EUROCASH	39,99	5 537	3,0%	0,6%	-16,1%	-16,3%	1,9%	2,8%	-19,1%	-17,6%
GRUPA AZOTY	60,50	6 001	2,2%	5,2%	-3,2%	-21,1%	1,1%	7,4%	-6,2%	-22,3%
GTC	7,21	2 533	1,5%	-2,2%	-3,2%	-0,6%	0,4%	0,1%	-6,2%	-1,8%
ING BSK	132,50	17 238	-0,9%	0,3%	16,9%	17,9%	-2,0%	2,5%	13,9%	16,6%
JSW	45,82	5 380	4,2%	-11,0%	-13,8%	-39,2%	3,1%	-8,8%	-16,7%	-40,5%
KERNEL	29,26	2 332	1,8%	-8,8%	-23,1%	-40,3%	0,7%	-6,6%	-26,1%	-41,6%
KGHM	108,90	21 780	1,8%	-6,8%	-7,7%	-10,1%	0,7%	-4,6%	-10,7%	-11,3%
LOTOS	37,99	4 934	3,2%	-7,3%	7,2%	2,6%	2,1%	-5,0%	4,2%	1,4%
LPP	8 888,00	16 275	-0,7%	-11,1%	-1,2%	-5,4%	-1,8%	-8,9%	-4,2%	-6,7%
mBANK	539,00	22 733	0,4%	-1,1%	7,8%	9,1%	-0,7%	1,1%	4,8%	7,9%
NETIA	5,10	1 774	2,0%	4,1%	-3,2%	3,0%	0,9%	6,3%	-6,2%	1,8%
ORANGE POLSKA	10,35	13 583	0,5%	2,4%	5,6%	23,4%	-0,6%	4,6%	2,7%	22,1%
PEKAO	196,60	51 602	2,1%	1,9%	9,5%	10,3%	1,0%	4,1%	6,6%	9,0%
PGE	18,90	35 338	-1,6%	2,6%	16,1%	11,4%	-2,7%	4,8%	13,1%	10,2%
PGNIG	4,44	26 196	3,3%	-12,9%	-13,8%	-28,4%	2,1%	-10,7%	-16,7%	-29,6%
PKNORLEN	43,22	18 486	2,7%	-1,1%	5,4%	-3,8%	1,6%	1,1%	2,5%	-5,1%
PKOBP	42,48	53 100	1,4%	-3,8%	7,8%	14,2%	0,3%	-1,6%	4,8%	12,9%
PZU	429,50	37 088	1,3%	-2,6%	-4,3%	-0,1%	0,2%	-0,4%	-7,3%	-1,4%
SYNTHOS	4,88	6 457	-0,2%	-8,8%	-10,8%	1,9%	-1,3%	-6,6%	-13,7%	0,6%
TAURON	5,25	9 201	0,4%	8,9%	20,1%	9,6%	-0,7%	11,1%	17,2%	8,3%
TVN	16,58	5 773	-0,5%	3,6%	12,8%	16,8%	-1,6%	5,9%	9,8%	15,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Dobry koniec kwartału

Nowy giełdowy tydzień warszawski parkiet przywitał zielonym kolorem. Od początku sesji na rynku dominowały wzrosty, choć nie potwierdziły ich obrót, który był bardzo niski. WIG20 zaczął dzień przy oporze 2450 punktów, lecz dzięki atakowi byków w końcówce sesji ostatecznie zamknął się powyżej tej bariery notując 1,1% wzrost do 2462 punktów. Obróty pozostały niskie przez cały dzień i zmniejszają pozytywne przesłanie sesji, natomiast wzrostowy kierunek potwierdzały dziś inne europejskie rynki wschodzące zachowujące się kolejny raz mocniej od giełd dojrzałych. Trzeba przy tym przyznać, że być może dzisiejszy atak w końcówce zawdzięczmy strojeniu okien w ostatnim dniu kończącego się, bardzo wymagającego kwartału na GPW. Emocji w pierwszych trzech miesiącach 2014 nie brakowało zarówno na szalejących giełdach wschodzących, jak i na dojrzałych, natomiast wydaje mi się, że na tych pierwszych obserwowaliśmy typowe średnioterminowe przesilenie. Ostatnie tygodnie to okres relatywnej siły emerging markets do S&P500 i moim zdaniem mamy szanse na to, by ta relatywna siła utrzymała się w kolejnych miesiącach. WIG20 powyżej 2600 punktów w tym półroczu to nadal mój scenariusz bazowy i sceptyczne podejście inwestorów szukających od początku roku głównie negatywnych pretekstów dla naszej giełdy (OFE, Ukraina) daje moim zdaniem podstawę do kontynuacji wzrostowej fali na przysłowiowej fali strachu. Krótkoterminowo kolejnym przystankiem będą okolice 2500 punktów, natomiast negatywnie traktowałbym zamknięcie poniżej poziomu 2400 punktów, czyli wierzchołka pierwszej fali odbicia od „krymskiego dołka” z 14 marca. Ze względu na niewielką odległość do kolejnego oporu dla WIG20 postawiłbym tezę, że w najbliższych dniach ciekawszy stosunek zysku do ryzyka będą miały spółki z szerokiego rynku, które w wielu przypadkach wciąż odpoczywają „zaledwie” w okolicy maksimów osiągniętych w pierwszych trzech sesjach odraewowania z marcowego dołka.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

PMI zdecydują o obrazie rynku

Poniedziałkowa sesja zakończyła się bardzo dobrymi wynikami warszawskiego parkietu. Blue chipy zyskały 1,2% względem piątku, przez co znalazły się na poziomie 2462,5 pkt. Poprawiły się także średnie spółki, który zyskały 0,8%. Przełożyło się to także na indeks szerokiego rynku, bowiem WIG wzrósł o 1,1%. Patrząc na europejskie giełdy można jednak mieć mieszane odczucia. DAX stracił 0,3%, podobnie jak FTSE w Londynie. Lepiej poradził sobie węgierski BUX, który znalazł się 0,8% ponad kreską. W umiarkowany sposób zachowały się amerykańskie indeksy (biorąc pod uwagę wczorajszą wypowiedź Janette Yellen, która ponownie powtórzyła, że FED ciągle będzie wspierał gospodarkę, a poziom bezrobocia dalej odbiega od normy). W Japonii spadki – Nikkei stracił na zamknięciu 0,1%. Kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy rosną o ok. 0,1%. Z danych makro czeka nas dziś wysyp marcowych odczytów PMI (Polska, Hiszpania, Francja, Niemcy, Włochy, USA). W nocy poznaliśmy już odczyty w Chinach oraz Indiach. Dodatkowo dosyć istotny mogą okazać się informacje dotyczące stopy bezrobocia w Niemczech. Technicznie WIG20 znajduje się w dosyć korzystnej sytuacji. Znajdujemy się we wzrostowym kanale od kilku sesji. Istotne będą jednak wspomniane już odczyty PMI, które wg prognoz są niższe w większości przypadków niż miesiąc wcześniej. Wsparcia możemy się doszukiwać w okolicach 2430 pkt., natomiast najbliższym oporem może być poziom 2485,0 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Prana, amerykańska biotechnologiczna spółka w jedną sesję straciła blisko... 72% po tym jak poinformowała, że jej sztandarowy lek na Alzheimerera nie przeszedł testów klinicznych. Tak dotkliwy spadek uzmysławia ryzyko inwestowania w branży biotechnologiczną.

Prana daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Livechat	<p>Cena akcji sprzedawanych w IPO Livechat została ustalona na 18,5 PLN. Oznacza to, że wartość oferty wyniesie 59,9 mln PLN. Ostateczną liczbę akcji oferowanych inwestorom indywidualnym ustalono na 226.625 szt., a liczbę akcji oferowanych inwestorom instytucjonalnym na 3.010.875 szt.</p> <p>Cena maksymalna sprzedaży akcji Livechat na potrzeby składania zapisów przez inwestorów indywidualnych była ustalona na 23,5 PLN.</p> <p>Spółka założyła w prospekcie, że pierwszy dzień notowań akcji na GPW nastąpi nie później niż 10 kwietnia 2014 r.</p>
Kęty	<p>Zarząd Kęt w dniu 31 marca 2014 roku podjął decyzję o podwyższeniu rekomendowanego wcześniej poziomu wypłaty dywidendy za 2013 rok z 7 do 10 PLN/akcję. Podstawą podjętej decyzji są oczekiwania zarządu odnośnie bardzo dobrych wyników za 1Q'14.</p> <p>BDM: Pierwsza propozycja zarządu była dużo poniżej naszych oczekiwań (spodziewaliśmy się wypłaty na dwucyfrowym poziomie), aczkolwiek zakładaliśmy, że wysokość dywidendy może się jeszcze zmienić. Obecna propozycja dużo bardziej odpowiada dobrej pozycji gotówkowej spółki.</p>
Lentex	<p>Spółka podała, że prezes zarządu w dniu 31 marca 2014 roku kupił 10.000 sztuk akcji Lentexu po średniej cenie 8,05 PLN. Po powyższej transakcji nabycia prezes posiada łącznie 95.000 sztuk akcji.</p>
Selena	<p>Zarząd Selena otrzymał informację o zbyciu przez członka zarządu 9 800 szt. akcji spółki. Zbycie w/w akcji miało miejsce w dniach 26 i 27 marca 2014 r. na rynku regulowanym.</p>
Eurocash	<p>Eurocash chce wypłacić z zysku za 2013 rok dywidendę w wysokości 0,79 PLN/akcję. Dniem dywidendy ma być 16 maja, a wypłata nastąpi do 2 czerwca 2014 roku.</p>
PKP Cargo	<p>Amplico OFE zmniejszył zaangażowanie w akcjonariacie PKP Cargo do niecałych 5% akcji i głosów na WZA.</p>
Synthos	<p>Synthos zawarł z Grupą Michelin umowę licencyjną na produkcję kauczuku polibutadienowego w Brazylii. Spółka planuje uruchomić w tym kraju w 2017 r. zakład działający w oparciu o pozyskaną technologię. Spółka ma także umowy na dostawy kauczuku do zakładów Michelin i Pirelli w Brazylii. Umowa zawarta została na okres 20 lat od chwili wejścia w życie.</p> <p><i>BDM: spółka wcześniej sygnalizowała możliwość wybudowania dodatkowych dwóch jednostek PBR o mocy ok. 80k ton (podobna jednostka działa od 2011 roku w Kralupach, Czechy). Ze względu na dużą niepewność nie zakładaliśmy jednak takich inwestycji w wycenie. Szacowany CAPEX to ok. 80 mln EUR, a potencjał przychodowy ok. 670 mln PLN rocznie.</i></p>
Sygnity	<p>Prezes spółki poinformował, że Sygnity nie planuje zmiany parametrów strategii na lata 2013 - 2015. W jego ocenie parametry są ambitne, tym bardziej, że opierają się na wzroście organicznym. Z wypowiedzi prezesa wynika też, że II kw. 2013/14 r. spółka powinna zakończyć na plusie.</p>

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	2014-03-31	408,0	0,8%	0,5%	1,2%	8,8%	Miedź	LME 3M	2014-03-31	6 670,0	1,7%	-4,9%	-9,4%	-8,7%	
MSCI World	2014-03-31	1 661,8	0,7%	0,2%	1,4%	9,7%	Ropa	WTI Crude	2014-03-31	101,6	-0,1%	-0,3%	3,7%	4,5%	
MSCI EM	2014-03-31	984,9	1,0%	3,1%	-0,5%	1,5%	Złoto	Spot \$/oz	2014-03-31	1 286,9	-0,5%	-2,7%	6,8%	0,1%	
MSCI BRIC	2014-03-31	266,4	1,2%	2,9%	-2,9%	-1,3%	Aluminium	LME 3M	2014-03-31	1 758,0	1,2%	0,2%	-2,3%	-4,7%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-03-31	51 831,7	1,0%	-2,7%	2,1%	4,1%	Polska	5yr yield	2014-03-31	3,753	-0,3%	1,2%	3,1%	-2,9%
Polska	WIG20	2014-03-31	2 433,7	1,2%	-2,2%	2,6%	3,6%	Polska	10yr yield	2014-03-31	4,232	0,5%	-3,6%	-2,6%	-4,9%
Polska	mWIG40	2014-03-31	3 454,4	0,8%	-2,7%	4,1%	6,3%	Polska	WIBOR 3M	2014-03-31	2,610	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%
Polska	sWIG80	2014-03-31	13 570,0	0,7%	-5,5%	-4,7%	2,7%	Polska	WIBOR 6M	2014-03-31	2,640	0,0%	0,0%	0,8%	1,1%
Węgry	BUX	2014-03-31	17 390,3	0,8%	-1,2%	-5,6%	-6,1%	USA	10yr yield	2014-03-31	2,718	-0,1%	2,7%	-10,2%	2,6%
Czechy	PX	2014-03-31	1 005,7	0,1%	-0,9%	1,8%	5,8%	Niemcy	10yr yield	2014-03-31	1,566	1,2%	-3,6%	-18,8%	-13,2%
Bulgaria	Sofix	2014-03-31	600,0	0,1%	1,0%	22,1%	31,6%	Japonia	10yr yield	2014-03-31	0,642	2,6%	9,6%	-13,4%	-3,7%
Rosja	Micex	2014-03-31	1 369,3	1,9%	-5,2%	-9,0%	-6,0%	Hiszpania	10yr yield	2014-03-31	3,230	-0,2%	-8,0%	-22,2%	-22,5%
Rosja	RTS (USD)	2014-03-31	1 226,1	3,4%	-3,2%	-15,0%	-13,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-03-31	6 331,1	-0,1%	-1,7%	-2,6%	4,7%	Portugalia	10yr yield	2014-03-31	4,073	0,8%	-16,0%	-33,6%	-38,2%
Turcja	ISE 100	2014-03-31	69 736,3	1,1%	11,9%	3,2%	-6,0%	Włochy	10yr yield	2014-03-31	2,765	-0,1%	-5,8%	-22,4%	-28,0%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-03-31	3 172,4	-0,3%	0,5%	2,1%	10,2%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-03-31	6 615,6	-0,3%	-2,6%	-1,2%	3,9%								
Francja	CAC40	2014-03-31	4 411,3	-0,4%	-0,2%	2,4%	6,7%								
Niemcy	DAX	2014-03-31	9 587,2	-0,3%	-1,4%	0,0%	11,2%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-03-31	10 328,9	0,3%	2,5%	5,3%	15,1%								
Holandia	AEX	2014-03-31	401,8	0,4%	1,2%	0,6%	8,2%								
Szwecja	OMX 30	2014-03-31	1 346,5	1,4%	1,2%	4,0%	10,1%								
Austria	ATX	2014-03-31	2 481,8	1,7%	-2,4%	-0,8%	-0,1%								
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2014-03-31	16 323,1	0,8%	0,9%	-0,2%	10,1%	EUR/PLN	2014-03-31	4,165	-0,1%	-1,2%	0,2%	-1,1%	
USA	S&P500	2014-03-31	1 857,6	0,8%	0,8%	1,8%	12,5%	USD/PLN	2014-03-31	3,024	-0,3%	-1,5%	0,2%	-2,9%	
USA	Nasdaq Comp	2014-03-31	4 155,8	1,0%	-2,4%	0,8%	12,1%	CHF/PLN	2014-03-31	3,421	0,0%	-1,6%	1,0%	-0,4%	
Kanada	S&P/TSX	2014-03-31	14 260,7	0,5%	1,2%	6,1%	13,8%	EUR/USD	2014-03-31	1,377	0,1%	0,3%	0,0%	1,8%	
Meksyk	IPC	2014-03-31	40 048,2	1,1%	4,4%	-5,2%	1,9%	USD/JPY	2014-03-31	103,070	0,2%	1,6%	-2,2%	5,1%	
Brazylia	BOVESPA	2014-03-31	49 768,1	1,3%	7,1%	-2,1%	-3,7%								
Argentyna	MERVAL	2014-03-31	6 198,6	2,8%	10,2%	18,2%	34,2%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-04-01	14 827,8	0,9%	0,6%	-8,3%	3,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-03-31	22 151,1	0,4%	-2,6%	-4,5%	-2,4%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-03-31	2 033,3	-0,4%	-1,1%	-3,9%	-6,5%								
Indie	BSE30	2014-03-31	22 386,3	0,2%	6,1%	6,0%	16,0%								
Indonezja	JKSE	2014-03-28	4 768,3	1,0%	3,4%	11,7%	10,9%								
Izrael	TA 25	2014-03-31	1 400,1	0,1%	3,8%	5,5%	10,8%								
Korea	Kospi	2014-04-01	1 985,6	0,2%	0,3%	-1,3%	0,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-04-01	5 394,8	0,5%	0,5%	2,6%	6,4%								

Źródło: Bloomberg

RYNKI ZAGRANICZNE

