

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 2 kwietnia 2014				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 451	4	0,16%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2375	
Kurs zamknięcia	2 455	11	0,45%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2358	
Kurs min.	2 439	7	0,29%		
Kurs max.	2 464	12	0,49%		
Wolumen obrotu	19 046	-64 472	-77,20%	Najbliższe poziomy oporu: 2477 2544 2637 2700	
LOP	111 716	-211	-0,19%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2340 2300 2286	



Wciąż bez rekordów na DJIA i NASDAQ

Środowa sesja swoim przebiegiem wpisała się w obraz handlu jaki znamy od ponad tygodnia. Przy sporych wahaniami (wysokie otwarcie, osuwanie i dobra końcówka) kontrakt ostatecznie zyskał 0,5% (2455 pkt). Technicznie nie miał na to miejsca (opór 62% zniesienia ostatnich spadków), ale miał je za to indeks bazowy, gdzie byki spróbować domknąć lukę z początku marca (2475 pkt). Udało się rzutem na taśmę dzięki solidnemu otwarciu na Wall Street. Tam S&P500 kolejny raz poprawił historyczny szczyt (1890,9 pkt, +0,3%). Nie udało się to na DJIA i NASDAQ dlatego wciąż zalecam ostrożność. W Europie niepewności dostarcza także DAX. Niemiecki indeks od stycznia kreśli sekwencję coraz niższych położonych szczytów. Obecnie doszedł do linii trendu powstałej z ich połączenia (9655 pkt, wczorajszy max 9645 pkt, a zamknięcie 9623 pkt). Na najbliższych sesjach sytuacja powinna się więc bardziej wyklarować. Dziś w centrum uwagi będzie konferencja po posiedzeniu EBC. Ostatnie wypowiedzi członków zarządu europejskiego banku czy dane o niskiej inflacji rozbudziły apetyty inwestorów w kwestii jakiegoś niestandardowego złagodzenia polityki monetarnej. EUR/USD w okolicach 1,37-1,40 wydaje się zbyt silny dla wciąż słabej gospodarki europejskiej i rynek powoli oczekuje, że EBC coś z tym zrobi.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 2 kwietnia 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	2 472,40	2 473,45	0,43%	2 458,35	2 477,41	19,1	699,4
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 628,58	2 625,43	0,27%	2 612,21	2 633,47	21,3	738,2
WIG50	3 291,1	3 142,7	3 277,55	3 282,66	0,45%	3 277,55	3 291,12	13,6	66,5
WIG250	1 343,7	1 288,8	1 340,31	1 340,26	0,26%	1 337,89	1 343,72	5,8	52,0
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	54 023,26	54 021,91	0,33%	53 845,80	54 023,26	177,5	
WIG	55 384,8	42 842,1	52 768,07	52 761,31	0,36%	52 572,07	52 871,20	299,1	864,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	88,47	6 188	0,5%	-4,7%	9,7%	-2,3%	0,3%	-8,4%	6,7%	-3,8%
ASSECOPOL	45,90	3 810	-0,9%	-1,3%	-4,3%	-5,9%	-1,2%	-5,0%	-7,3%	-7,5%
BANK HANDLOWY	114,00	14 895	-2,5%	5,1%	10,7%	2,7%	-2,8%	1,4%	7,6%	1,1%
BOGDANKA	124,95	4 250	-0,3%	3,7%	-2,6%	12,6%	-0,5%	0,0%	-5,7%	11,0%
BORYSZEW	5,20	1 144	10,6%	-1,9%	2,0%	-5,5%	10,4%	-5,6%	-1,1%	-7,0%
BZ WBK	413,80	38 709	0,2%	2,9%	8,3%	18,4%	-0,1%	-0,8%	5,3%	16,8%
CCC	134,15	5 151	0,0%	9,2%	14,7%	13,7%	-0,3%	5,4%	11,7%	12,1%
CYFROWY POLSAT	21,50	7 490	-0,3%	10,3%	8,7%	0,4%	-0,6%	6,5%	5,7%	-1,2%
ENEA	15,90	7 019	-0,6%	13,1%	9,7%	11,4%	-0,9%	9,4%	6,6%	9,9%
EUROCASH	39,50	5 469	-2,0%	2,7%	-19,4%	-8,1%	-2,3%	-1,0%	-22,4%	-9,7%
GRUPA AZOTY	61,90	6 140	0,6%	12,4%	-2,5%	-18,0%	0,3%	8,7%	-5,6%	-19,6%
GTC	7,30	2 565	0,4%	4,9%	-1,4%	-1,5%	0,1%	1,2%	-4,4%	-3,0%
ING BSK	134,50	17 498	-0,7%	6,7%	17,1%	18,8%	-1,0%	3,0%	14,0%	17,3%
JSW	46,80	5 495	0,9%	-4,5%	-13,4%	-36,8%	0,6%	-8,2%	-16,5%	-38,3%
KERNEL	31,20	2 486	0,6%	22,4%	-24,3%	-37,5%	0,4%	18,6%	-27,3%	-39,0%
KGHM	109,05	21 810	0,2%	-3,1%	-7,7%	-9,1%	-0,1%	-6,8%	-10,8%	-10,7%
LOTOS	38,25	4 968	0,7%	-2,4%	6,0%	3,8%	0,4%	-6,1%	2,9%	2,2%
LPP	8 320,00	15 235	-4,4%	-7,6%	-8,5%	-11,5%	-4,6%	-11,3%	-11,6%	-13,0%
mBANK	525,60	22 167	-0,6%	1,8%	7,3%	8,6%	-0,9%	-2,0%	4,2%	7,0%
NETIA	5,05	1 757	-0,2%	7,2%	-2,3%	1,2%	-0,5%	3,5%	-5,4%	-0,3%
ORANGE POLSKA	10,33	13 557	0,3%	3,3%	5,1%	19,6%	0,0%	-0,4%	2,0%	18,0%
PEKAO	199,75	52 428	1,9%	10,7%	12,1%	8,3%	1,6%	6,9%	9,0%	6,7%
PGE	19,71	36 853	1,7%	10,1%	22,0%	14,7%	1,4%	6,4%	18,9%	13,1%
PGNIG	4,54	26 786	2,3%	-1,5%	-12,2%	-24,7%	2,0%	-5,2%	-15,2%	-26,3%
PKNORLEN	43,09	18 430	0,7%	7,7%	1,3%	-3,8%	0,4%	4,0%	-1,7%	-5,4%
PKOBP	42,75	53 438	1,4%	1,5%	9,8%	13,4%	1,2%	-2,2%	6,7%	11,8%
PZU	431,00	37 218	-0,5%	2,1%	-4,1%	0,1%	-0,7%	-1,6%	-7,2%	-1,4%
SYNTHOS	5,04	6 669	-0,6%	-1,6%	-11,4%	1,8%	-0,9%	-5,3%	-14,5%	0,3%
TAURON	5,25	9 201	-0,9%	11,5%	20,4%	8,9%	-1,2%	7,7%	17,4%	7,4%
TVN	16,80	5 850	0,8%	9,2%	10,2%	17,4%	0,5%	5,5%	7,2%	15,8%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji

#### Kolejne punkty dla popytu

Dzisiejsza sesja w segmencie największych spółek miała podobny charakter do kilku ostatnich dni na GPW. W pierwszej części handlu WIG20 nadbił nowy lokalny szczyt, po czym przy niskich obrotach delikatnie schodził w dół i dzięki atakowi w końcówce (kolejne rekordy S&P500) lekko poprawił ostateczny bilans sesji kończąc notowania 0,43% wzrostem. Obroty ponownie były umiarkowane, stąd sesję można oceniać pozytywnie jako kolejny element budowanej od dwóch tygodni fali wzrostowej. Negatywnie wyróżniły się dziś akcje LPP, które spadły o 4,3% przy sporych jak na tą spółkę obrotach wynoszących 36 milionów złotych. Niestety, choć jest to świetna spółka, jej wycena jest delikatnie mówiąc wymagająca i jak widać opublikowana wczoraj niezła dynamika przychodów jest przez rynek interpretowana jako pretekst do realizacji wielkich zysków z ostatnich lat. Pozytywnie w gronie największych spółek wyróżniło się dziś kilka walorów. Przede wszystkim bijący lutowe maksima Pekao (+1,8%), ale też PGE (+1,7% przy 139 milionach obrotów), jak i stabilizujący się pod oporem 110 zł KGHM. Choć na całym rynku ze względu na osiągnięcie kolejnych poziomów przez WIG20 i coraz wyższe wykupienie krótkoterminowo rośnie szansa na realizację zysków, póki utrzymujemy się powyżej 2400 punktów rynek pozostanie pod kontrolą byków.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### EBC w grze

Środa na WIG20 przyniosła czwarty z rzędu wzrost notowań. Tym razem indeks zyskał 0,4%, zamykając się na poziomie 2473,5 pkt. Mocno negatywnie wyróżnił się jedynie LPP (-4,4%), który od momentu dotknięcia poziomem 10 000 PLN, znajduje się pod presją. Sam indeks blue-chipów w sumie od dołka z połowy marca (2299 pkt) odnotował już wzrost o 8,0%. Po przejęciu Krymu, uspokoiła się sytuacja na Ukrainie. WIG-Ukraina od dołka jest już na 26% plusie. Jednak warto pamiętać, że licząc od początku roku tamtejsze spółki nadal tracą 25%. Wczorajsza sesja na Wall Street przyniosła nieznaczne wzrosty. S&P500 zyskał 0,3%. Dziś rano futures na DAX i S&P500 notowane są w pobliżu wczorajszych zamknięć. Na azjatyckich rynkach trochę więcej spadków, chociaż Nikkei225 zyskał 0,8%. Rano mamy publikację indeksów PMI dla sektora usług w Europie (popołudniu analogiczny ISM z USA). Rynki skupią się jednak zapewne na decyzji EBC w sprawie stóp procentowych (13.45) i późniejszej konferencji (14.30). Prawie wszyscy ekonomiści z konsensusu Bloomberg obstawiają utrzymanie dotychczasowego poziomu (minimalna ilość zakłada obniżkę), pytanie bardziej na ile gołębi będzie komentarz Dragiego. Technicznie na WIG20 zamknęliśmy lukę z 3 marca. Wyżej mamy tylko szczyty z drugiej połowy lutego, aczkolwiek nasz rynek ma do nich dalej niż chociażby DAX, który dodatkowo jest tuż pod lekko opadającą linią poprowadzoną przez coraz niższe szczyty ze stycznia i lutego.

Krzysztof Pado

## WYKRES DNIA

Akcje francuskiego dewelopera w kilka dni potaniały o prawie 50%. Najpierw spółka poinformowała, że wstrzymuje budowę sztandarowego projektu Złota 44 w Warszawie. Wczoraj Bank wypowiedział jej w konsekwencji kredyty o wartości ok. 250 mln PLN.

### Orco daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Cyfrowy Polsat</b>	Zarząd spółki rekomenduje przeznaczenie 102,9 mln PLN na dywidendę z zysku za '13. Pozostałe 326,1 mln PLN zysku ma trafić na kapitał zapasowy. Dzień wypłaty został ustalony na 28 maja.
<b>PGNiG</b>	Spółka odstąpiła od umowy z konsorcjum, w którym jest PBG. Konsorcjum ma wybudować podziemny magazyn gazu. W związku z zerwaniem umowy PGNiG wezwało do zapłaty kary umownej w wys. 133,4 mln PLN. Zakończenie projektu ma nastąpić do końca '14.
<b>Global Cosmed</b>	Zarząd prognozuje dwucyfrową dodatnią dynamikę zysku operacyjnego, ja i netto. Opierając się na podpisanych już kontraktach, przychody mają wynieść 142,8 mln PLN, EBIT 10,6 mln PLN, a wynik netto ok. 8 mln PLN. W 2H'14 spodziewane jest podpisanie umowy dystrybucyjnej z jedną z niemieckich sieci.
<b>Neuca</b>	Władze spółki spodziewają się, że do transakcji sprzedaży hurtowni w Bydgoszczy stanie kilka dużych podmiotów zajmujących się hurtową dystrybucją leków. Prezes Sucharski nie wyklucza kolejnych przejęć (po ostatniej transakcji nabycia ACP Pharma).
<b>Getin</b>	Bank zakłada, że sprzeda portfele NPL o wartości 1,0 mld PLN w '14. Pstatnia transakcja zbycia portfela kredytów hipotecznych ma obniżyć współczynnik NPL do ok. 12,5%. Do tej pory Getin sprzedał 600,0 mln PLN z portfela NPL.
<b>Banki</b>	Zdaniem przedstawicieli KNF można spodziewać się poprawy zysków całego sektora względem '13 (w '13 było to 15,4 mld PLN). Według banków poprawie wyników ma towarzyszyć spadek kosztów ryzyka. Akcja kredytowa ma wzrosnąć, zwłaszcza w segmencie przedsiębiorstw.
<b>LPP</b>	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w marcu wyniosły ok. 357,0 mln PLN (+25% r/r). Marża brutto wyniosła ok. 63% (+1 p. p. r/r). Szacunkowe przychody w 1Q'14 spółki odzieżowej wyniosły 943,0 mln PLN (+26% r/r).
<b>Eko Export</b>	Według wstępnych danych przychody ze sprzedaży grupy wyniosły ok. 5,9 mln PLN (+3% r/r).
<b>CCC</b>	Przychody ze sprzedaży firmy odzieżowej wyniosły ok. 188 mln PLN w marcu, co oznacza wzrost o 97,8% r/r. W 1Q'14 spółka wypracowała ok. 361,4 mln PLN przychodów (+63,4% r/r).
<b>Robyg</b>	Warszawski deweloper zapowiada, że w '14 zamierza zakontraktować ok. 2 tys. mieszkań. Według wypowiedzi zarządu dotychczasowa sprzedaż jest na zadowalającym poziomie.  <i>BDM: Informacja jest jak najbardziej pozytywna. Do tej pory spółka utrzymywała cel sprzedażowy na poziomie zbliżonym do kontraktacji w '13 (1731 lokali). Tak wysoki poziom sprzedaży jest naszym zdaniem bardzo możliwy.</i>
<b>Gino Rossi</b>	Spółka wypracowała w marcu 13,7 mln PLN przychodów (+38% r/r), a w 1Q'14 37,3 mln PLN, co jest rezultatem lepszym o 28% r/r. Wartość sprzedaży detalicznej wyniosła 9,3 mln PLN, a sprzedaż hurtowa ok. 4,4 mln PLN. Spółka Simple (sprzedaż w salonach własnych) w 1Q'14 wypracowała 18,2 mln PLN przychodów.
<b>Benefit Systems</b>	Grupa stała się formalnie właścicielem 5 klubów fitness pod marką Fitness Academy, zgodnie z umową podpisaną pod koniec 2Q'13.
<b>PZ Cormay</b>	TFI PZU zwiększyło zaangażowanie w akcjonariacie spółki do 6,0%. Wcześniej fundusz posiadał 4,7% udziałów spółki.

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	2014-04-02	413,5	0,3%	1,4%	3,1%	9,1%	Miedź	LME 3M	2014-04-02	6 660,0	0,2%	-5,0%	-9,9%	-8,5%	
MSCI World	2014-04-02	1 683,7	0,2%	1,0%	3,2%	10,0%	Ropa	WTI Crude	2014-04-02	99,6	-0,1%	-4,4%	6,3%	1,4%	
MSCI EM	2014-04-02	1 000,8	0,4%	4,2%	1,7%	1,5%	Złoto	Spot \$/oz	2014-04-02	1 291,1	0,8%	-4,5%	4,3%	-1,9%	
MSCI BRIC	2014-04-02	270,9	0,5%	3,9%	-0,9%	-1,2%	Aluminium	LME 3M	2014-04-02	1 795,5	0,6%	2,4%	-0,4%	-2,3%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-04-02	52 571,5	0,4%	-2,0%	1,7%	3,9%	Polska	5yr yield	2014-04-02	3,742	0,8%	-0,4%	0,3%	-1,8%
Polska	WIG20	2014-04-02	2 462,8	0,4%	-1,8%	1,8%	3,1%	Polska	10yr yield	2014-04-02	4,256	0,8%	-3,7%	-4,9%	-3,2%
Polska	mWIG40	2014-04-02	3 528,9	0,1%	-1,3%	4,4%	6,5%	Polska	WIBOR 3M	2014-04-02	2,610	0,0%	0,0%	0,4%	1,2%
Polska	sWIG80	2014-04-02	13 760,9	0,3%	-4,6%	-4,0%	3,1%	Polska	WIBOR 6M	2014-04-02	2,640	0,0%	0,0%	0,8%	1,1%
Węgry	BUX	2014-04-02	17 643,3	2,1%	1,6%	-2,9%	-3,3%	USA	10yr yield	2014-04-02	2,805	1,9%	7,8%	-6,4%	7,7%
Czechy	PX	2014-04-02	1 016,8	0,1%	0,3%	2,4%	5,7%	Niemcy	10yr yield	2014-04-02	1,616	2,7%	4,2%	-16,9%	-9,9%
Bulgaria	Sofix	2014-04-02	601,1	2,7%	3,9%	25,1%	35,7%	Japonia	10yr yield	2014-04-02	0,626	1,0%	7,9%	-15,5%	-2,3%
Rosja	Micex	2014-04-02	1 373,3	-0,2%	-4,9%	-8,7%	-5,2%	Hiszpania	10yr yield	2014-04-02	3,250	0,6%	-7,4%	-18,2%	-23,5%
Rosja	RTS (USD)	2014-04-02	1 222,5	-1,1%	-3,5%	-15,3%	-13,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-04-02	6 359,1	1,1%	-0,1%	-1,0%	6,7%	Portugalia	10yr yield	2014-04-02	4,050	-0,6%	-16,5%	-30,6%	-40,2%
Turcja	ISE 100	2014-04-02	70 857,4	-0,1%	13,9%	6,3%	-5,2%	Włochy	10yr yield	2014-04-02	2,751	-0,1%	-6,3%	-19,4%	-27,5%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-04-02	3 186,3	0,0%	1,4%	4,6%	10,2%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-04-02	6 652,6	0,2%	-1,6%	0,3%	5,3%								
Francja	CAC40	2014-04-02	4 426,7	0,1%	0,7%	5,0%	7,3%								
Niemcy	DAX	2014-04-02	9 603,7	0,2%	-0,7%	2,4%	11,5%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-04-02	10 463,1	-0,3%	3,4%	7,9%	14,1%								
Holandia	AEX	2014-04-02	405,6	0,1%	1,9%	1,9%	8,6%								
Szwecja	OMX 30	2014-04-02	1 375,0	0,2%	2,1%	5,7%	11,0%								
Austria	ATX	2014-04-02	2 555,0	0,1%	-1,1%	1,0%	0,7%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>							
USA	DJIA	2014-04-02	16 532,6	0,3%	1,7%	1,4%	10,8%	EUR/PLN	2014-04-02	4,168	-0,1%	-1,1%	0,0%	-0,8%	
USA	S&P500	2014-04-02	1 885,5	0,3%	1,9%	3,7%	12,8%	USD/PLN	2014-04-02	3,028	0,1%	-1,4%	-1,3%	-1,8%	
USA	Nasdaq Comp	2014-04-02	4 268,0	0,2%	-0,6%	3,5%	12,8%	CHF/PLN	2014-04-02	3,414	-0,3%	-1,8%	0,8%	-0,4%	
Kanada	S&P/TSX	2014-04-02	14 380,6	0,5%	2,2%	7,2%	14,3%	EUR/USD	2014-04-02	1,377	-0,2%	0,2%	1,3%	1,0%	
Meksyk	IPC	2014-04-02	40 470,0	1,1%	5,5%	-3,0%	0,2%	USD/JPY	2014-04-02	103,770	0,2%	2,3%	-1,0%	6,7%	
Brazylia	BOVESPA	2014-04-02	50 270,4	2,8%	9,8%	2,7%	-2,6%								
Argentyna	MERVAL	2014-04-01	6 373,8	1,0%	11,3%	19,5%	32,2%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-04-02	14 946,3	1,0%	1,4%	-7,6%	6,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-04-02	22 523,9	0,3%	-1,0%	-3,1%	-1,3%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-04-02	2 059,0	0,6%	0,1%	-2,4%	-5,3%								
Indie	BSE30	2014-04-02	22 551,5	0,5%	6,9%	8,2%	16,0%								
Indonezja	JKSE	2014-04-02	4 870,2	-0,1%	5,6%	12,7%	11,5%								
Izrael	TA 25	2014-04-02	1 412,8	0,2%	4,7%	7,0%	11,2%								
Korea	Kospi	2014-04-02	1 997,3	0,3%	0,9%	1,5%	0,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-04-03	5 403,3	0,3%	0,6%	2,4%	6,6%								

Źródło: Bloomberg

**RYNKI ZAGRANICZNE**

