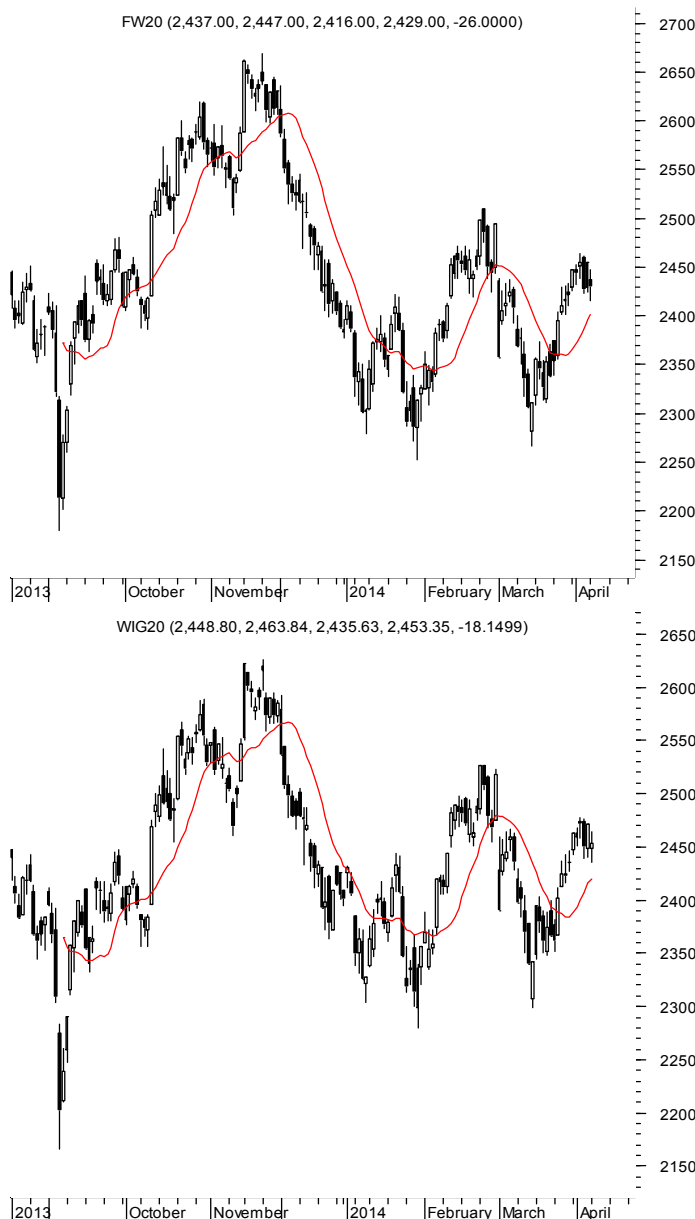


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 7 kwietnia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 437	7	0,29%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2398
Kurs zamknięcia	2 429	-26	-1,06%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2358
Kurs min.	2 416	-8	-0,33%	
Kurs max.	2 447	-8	-0,33%	
Wolumen obrotu	22 456	3 706	19,77%	Najbliższe poziomy oporu: 2464 2477 2544 2637
LOP	110 428	-290	-0,26%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2340 2300 2286



Startuje sezon wyników w USA

Początek nowego tygodnia był konsekwencją słabej sesji kończącej poprzedni tydzień na Wall Street. Finisz FW20 wypadł na poziomie 2429 pkt, co oznaczało spadek o 1,1%. Spadki dominowały też na innych europejskich parkietach. Obawy inwestorów znów wywołuje Ukraina, gdzie wzrosło napięcie na wschodzie kraju. DAX zniżkował o 1,9%. Niemiecki indeks w poprzednim tygodniu lekko naruszył lutowy szczyt, ale nie miał już siły na zaatakowanie styczniowego maksimum. W konsekwencji na wykresie ma dość nieciekawą układ trzech blisko położonych szczytów. Na Wall Street nie udało się bykom wczoraj wyprowadzić w zasadzie żadnej korekty. Nasdaq Comp zniżkował o 1,2%, a S&P500 spadł o 1,1%. Warto zwrócić uwagę, że chwilę temu S&P500 ustanawiał nowy szczyt, a na wczorajszym zamknięciu był już niższy niż na koniec 2013 roku. Dziś rano nastroje są mieszane. Wyraźnie traci japoński Nikkei225 (-1,4%). Zwyżki mamy natomiast w Chinach, gdzie spekuluje się czy rząd wprowadzi nowe działania stymulujące gospodarkę (Shanghai Composite jest najwyższy od lutego). Kontrakty na S&P500 i DAX notują minimalne wzrosty do 0,1%. Brak dziś poważniejszych danych makro. Wieczorem na Wall Street startuje sezon rezultatów za 1Q'14. Tradycyjnie rozpoczyna go Alcoa. Tradycyjnie też można sobie zadać pytanie, dlaczego w USA już mogą (i chcą) pokazać wyniki, a na nasze spółki w zdecydowanej większości będziemy czekać do połowy maja (kilka chlubnych wyjątków pojawi się w okolicach Wielkanocy). Na FW20 wczorajsze zamknięcie wypada prawie w równej linii z zamknięciem z czwartku i otwarciem z piątku. Dolny cień z wczoraj kończy się na 2416 pkt i tu można szukać także wsparcia. Do poprawy swojej sytuacji technicznej byki potrzebowały obecnie wyjścia ponad lokalny szczyt z poprzedniego tygodnia (2464 pkt).

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 7 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	2 448,80	2 453,35	-0,73%	2 435,63	2 463,84	28,2	643,9
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 600,49	2 603,16	-0,69%	2 587,95	2 614,40	26,5	666,6
WIG50	3 291,1	3 142,7	3 260,47	3 246,38	-0,97%	3 242,14	3 264,51	22,4	48,3
WIG250	1 343,9	1 288,8	1 334,03	1 325,57	-0,83%	1 323,07	1 334,52	11,5	28,7
WIG-PL	56 438,7	43 438,1	53 677,01	53 522,78	-0,74%	53 367,09	53 677,01	309,9	
WIG	55 384,8	42 842,1	52 296,70	52 280,50	-0,72%	52 056,89	52 485,65	428,8	755,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	86,65	6 060	-0,5%	-2,6%	8,6%	-4,8%	0,2%	-3,5%	4,3%	-7,5%
ASSECOPOL	46,15	3 830	-0,4%	-3,3%	1,2%	-4,1%	0,3%	-4,2%	-3,0%	-6,8%
BANK HANDLOWY	115,95	15 150	0,0%	3,5%	18,2%	5,3%	0,6%	2,7%	13,9%	2,5%
BOGDANKA	123,00	4 184	-2,5%	1,7%	-0,2%	12,0%	-1,8%	0,9%	-4,4%	9,3%
BORYSZEW	5,00	1 100	-2,3%	-5,7%	-2,0%	-5,7%	-1,7%	-6,5%	-6,2%	-8,4%
BZ WBK	413,00	38 634	0,2%	-0,3%	9,8%	22,6%	0,9%	-1,1%	5,6%	19,8%
CCC	132,00	5 069	-1,6%	3,9%	17,2%	13,7%	-0,9%	3,0%	12,9%	11,0%
CYFROWY POLSAT	20,90	7 281	1,4%	0,0%	11,0%	-1,6%	2,0%	-0,9%	6,7%	-4,4%
ENEA	15,80	6 975	-1,3%	7,5%	13,9%	14,1%	-0,6%	6,6%	9,7%	11,4%
EUROCASH	38,36	5 311	-0,9%	-1,8%	-18,0%	-18,4%	-0,2%	-2,7%	-22,3%	-21,1%
GRUPA AZOTY	59,00	5 853	-1,0%	6,6%	-5,1%	-20,6%	-0,3%	5,7%	-9,4%	-23,3%
GTC	7,15	2 512	-0,3%	1,1%	0,0%	-4,0%	0,4%	0,3%	-4,3%	-6,8%
ING BSK	133,00	17 303	0,0%	2,7%	19,8%	23,8%	0,7%	1,8%	15,6%	21,1%
JSW	47,85	5 618	1,8%	-5,2%	-9,5%	-34,6%	2,5%	-6,1%	-13,8%	-37,3%
KERNEL	29,70	2 367	-4,9%	12,1%	-29,1%	-40,9%	-4,2%	11,2%	-33,4%	-43,6%
KGHM	107,85	21 570	0,8%	-7,0%	-6,9%	-9,6%	1,5%	-7,9%	-11,2%	-12,3%
LOTOS	37,75	4 903	-0,2%	0,1%	8,9%	4,5%	0,5%	-0,7%	4,7%	1,8%
LPP	8 450,00	15 473	-2,9%	-7,2%	-3,6%	-7,3%	-2,2%	-8,1%	-7,8%	-10,0%
mBANK	539,95	22 773	0,6%	3,4%	10,7%	15,6%	1,3%	2,6%	6,5%	12,9%
NETIA	5,05	1 757	-0,8%	7,7%	-0,2%	5,0%	-0,1%	6,8%	-4,4%	2,3%
ORANGE POLSKA	10,50	13 780	3,0%	3,1%	8,2%	22,8%	3,7%	2,3%	4,0%	20,1%
PEKAO	197,95	51 956	-0,5%	7,3%	10,9%	9,4%	0,2%	6,5%	6,6%	6,6%
PGE	19,40	36 273	-3,0%	4,1%	22,1%	15,5%	-2,3%	3,3%	17,8%	12,8%
PGNIG	4,29	25 311	-2,1%	-6,9%	-12,3%	-25,0%	-1,4%	-7,8%	-16,5%	-27,7%
PKNORLEN	43,02	18 400	-0,9%	5,7%	2,4%	-1,3%	-0,2%	4,8%	-1,8%	-4,1%
PKOBP	42,20	52 750	-0,7%	-0,7%	9,9%	12,7%	0,0%	-1,6%	5,6%	10,0%
PZU	430,00	37 131	-0,7%	0,4%	-3,1%	3,9%	0,0%	-0,5%	-7,4%	1,1%
SYNTHOS	5,05	6 682	0,0%	0,0%	-7,5%	5,0%	0,7%	-0,9%	-11,8%	2,3%
TAURON	5,05	8 850	-2,9%	3,1%	18,0%	7,4%	-2,2%	2,2%	13,7%	4,7%
TVN	16,95	5 906	0,3%	5,6%	10,2%	19,4%	1,0%	4,7%	6,0%	16,6%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

Spadek kontrolowany

Po fatalnym zakończeniu tygodnia przez Wall Street oczywiste było, że poniedziałek na GPW nie będzie należał do byków. Skoro uderzenie podaży było przesądzone, ważne dla oceny sytuacji rynkowej było to, jak zdeteminowani będą sprzedający, a jak zachowa się popyt. Myślę, że przebieg poniedziałkowej sesji pokazał, że ten spadkowy dzień na GPW można oceniać pozytywnie. Po pierwsze po niskim otwarciu dość szybko uderzyli kupujący, a gdy w drugiej połowie dnia podaż zepchnęła indeks na nowe minimum, w końcówce dnia znowu uderzyły byki - to nie była gra do jednej bramki. Po drugie spadkowi towarzyszył niezbyt wysoki obrót i od wielu tygodni na GPW nie było widać solidnej dystrybucji, co sugeruje, że ruch od "krymskiego dołka" nie został wciąż zakończony. Po trzecie najwyższe obroty towarzyszyły akcjom KGHM, które akurat były wyraźnie lepsze od indeksu i skończyły dzień wzrostem, zresztą były dziś jedną z kilku zielonych spółek z WIG20. Po czwarte barometr blue chips był dziś silniejszy od DAX, a wiele innych rynków wschodzących podobnie wykazało się relatywną siłą ignorując poważne negatywne sygnały z USA. W związku z tym dzisiejszy spadek głównych warszawskich indeksów o około 0,7% traktowałbym jedynie jako element zdrowej korekty, która rozpoczęła się w ubiegły czwartek. Ona oczywiście może się jeszcze pogłębić w kolejnych dniach, lecz nie wygląda na bardzo groźny ruch. Póki utrzymujemy się powyżej 2400 punktów nadal można patrzeć na nasz rynek z optymizmem w horyzoncie najbliższych tygodni. Niedźwiedzie potrzebują albo jeszcze mocniejszego spadku w USA, albo wyraźnie gorszego zachowania samej GPW i innych emerging markets. Na razie podtrzymuję założenie, że lepszy stosunek zysku do ryzyka na naszej giełdzie mają inwestorzy grający po długiej stronie rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Warszawa spada, USA też

Pierwsza sesja tygodnia przyniosła korektę i spadki zarówno blue chipów, jak i szerokiego rynku. WIG20 znalazł się o 0,7% pod kreską (wyłądował na poziomie 2453,4 pkt), a indeks WIG stracił 0,7%. Dużo gorzej poradziły sobie większe rynki. DAX zanurkował o 1,9%, a londyńska FTSE spadła o 1,1%. Z wzrostami mieliśmy do czynienia na węgierskim BUX-ie, który poprawił się o niemal 0,7% względem piątku. Bardzo słabo pokazały się rynki w USA. Strona podaży dominowała zdecydowanie za oceanem. Było to widać po spadku S&P500 o 1,1% oraz Nasdaq o niemal 1,2%. W nocy poznaliśmy saldo bilansu płatniczego w Japonii. Z danych makroekonomicznych istotne dla polskiej giełdy mogą być wyniki produkcji przemysłowej w Wielkiej Brytanii oraz na *emerging markets* (Turcja, Węgry). Około południa należy też spodziewać się World Economic Outlook, którego publikacja będzie związana ze wspólnym posiedzeniem MFW oraz Banku Światowego. Pomimo dobrej sytuacji technicznej, blue chipom nie sprzyja kilka czynników. Po pierwsze ciągle towarzyszy nam niski wolumen. Dodatkowo bardzo negatywnie należy odbierać ponowne zamieszanie geopolityczne na Ukrainie. Również nastroje na największych rynkach nie są zbyt dobre. Obawiam się, dwa ostatnie czynniki mogą determinować wyniki GPW w najbliższych dniach. Pierwszego wsparcia można spodziewać się na poziomie 2400 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Rentowność hiszpańskich 5-latek spadła poniżej amerykańskiego długu ! Taka sytuacja ostatni raz miała miejsce w 2007 roku, czyli w szczycie ówczesnej hossy.

Rentowność 5-letnich obligacji Hiszpanii (kolor czarny) i USA (niebieski)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Action	Action prognozuje, że jeśli zostanie przeprowadzona emisja akcji, to zysk netto spółki w 2014 r. wyniesie 73,45 mln PLN, a w 2015 r. wzrośnie do 91,53 mln PLN. W wariantcie bez emisji Action spodziewa się 70,85 mln PLN zysku netto w 2014 r. i 80,93 mln PLN w 2015 r.
Cyfrowe Centrum Serwisowe	Zarząd spółki Cyfrowe Centrum Serwisowe proponuje wypłatę 0,35 PLN/akcję. Zarząd CCS proponuje jako dzień dywidendy dzień 27 maja 2013 r., a jako dzień wypłaty dywidendy 10 czerwca 2014 r.
NWR	Czeski minister finansów Andrej Babis powiedział, że Kopalnia Paskov należąca do New World Resources będzie funkcjonować do 2017 roku. Czeski rząd ma udzielić górnikom z kopalni Paskov 600 mln CZK finansowego wsparcia.
Getin Holding	Pan Piotr Kaczmarek został powołany na stanowisko prezesa Getin Holdingu z dniem 1 czerwca 2014 roku. Dotychczasowy prezes spółki Rafał Juszczyk od 1 czerwca będzie pełnił funkcję wiceprezesa.
GPW	Zarząd GPW chce, aby na dywidendę za 2013 rok trafiła kwota 50,37 mln PLN, która stanowi 49,68% zysku spółki.
PHN	Zarząd PHN podał, że w dniu 7 kwietnia 2014 r. nastąpiło rozliczenie transakcji nabycia przez Warszawski Holding Nieruchomości S 9.900 akcji PHN. Średnia jednostkowa cena nabycia wymienionych akcji jest równa 31,33 PLN.
Relpol	Zarząd Relpol podał, że w dniu 7 kwietnia 2014 r. otrzymał od Norges Bank Investment Management zawiadomienie o przekroczeniu przez Norges Bank proggu 5% głosów w WZA.
Cyfrowy Polsat	Cyfrowy Polsat planuje umorzyć 8 maja obligacje o wartości 350 mln EUR. Chodzi o obligacje z terminem zapadalności w 2018 roku i oprocentowaniu 7,125 %. Warunkiem umorzenia jest pozyskanie środków w ramach nowej umowy kredytowej, która ma być zawarta przed dniem umorzenia (refinansowanie długu to jeden z warunków zawieszających transakcję przejścia Polkomtela)

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	2014-04-07	411,9	-0,9%	-0,5%	1,6%	8,3%	Miedź	LME 3M	2014-04-07	6 619,0	-0,4%	-2,4%	-10,0%	-8,6%	
MSCI World	2014-04-07	1 676,3	-1,0%	-1,0%	1,4%	9,3%	Ropa	WTI Crude	2014-04-07	100,4	-0,7%	-1,5%	8,9%	1,0%	
MSCI EM	2014-04-07	1 002,0	0,2%	4,1%	3,8%	0,8%	Złoto	Spot \$/oz	2014-04-07	1 296,5	-0,6%	-3,1%	6,1%	-2,1%	
MSCI BRIC	2014-04-07	270,8	0,4%	5,3%	1,6%	-2,1%	Aluminium	LME 3M	2014-04-07	1 822,0	-0,7%	3,2%	2,1%	-1,8%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-04-07	52 660,7	-0,7%	0,6%	3,6%	3,9%	Polska	5yr yield	2014-04-07	3,539	-1,3%	-3,4%	-4,5%	-6,1%
Polska	WIG20	2014-04-07	2 471,5	-0,7%	0,7%	4,4%	3,7%	Polska	10yr yield	2014-04-07	4,087	-1,0%	-4,5%	-8,6%	-7,4%
Polska	mWIG40	2014-04-07	3 521,7	-0,7%	1,5%	5,9%	5,8%	Polska	WIBOR 3M	2014-04-07	2,620	0,0%	0,4%	0,8%	1,6%
Polska	sWIG80	2014-04-07	13 764,3	-0,7%	-0,8%	-4,0%	1,4%	Polska	WIBOR 6M	2014-04-07	2,640	0,0%	0,0%	0,8%	1,1%
Węgry	BUX	2014-04-07	17 990,0	0,7%	5,7%	-2,7%	-1,8%	USA	10yr yield	2014-04-07	2,700	-0,8%	-3,2%	-9,7%	2,6%
Czechy	PX	2014-04-07	1 018,2	-0,5%	1,1%	2,5%	5,9%	Niemcy	10yr yield	2014-04-07	1,539	-0,9%	-6,9%	-19,2%	-15,0%
Bulgaria	Sofix	2014-04-07	617,6	-0,3%	1,2%	20,7%	35,0%	Japonia	10yr yield	2014-04-07	0,618	-4,6%	-1,6%	-12,7%	-5,8%
Rosja	Micex	2014-04-07	1 349,8	-2,4%	0,8%	-7,9%	-8,5%	Hiszpania	10yr yield	2014-04-07	3,182	1,0%	-5,4%	-16,0%	-25,9%
Rosja	RTS (USD)	2014-04-07	1 233,9	-3,3%	3,0%	-14,0%	-17,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-04-07	6 451,6	0,2%	1,3%	-0,6%	7,5%	Portugalia	10yr yield	2014-04-07	3,877	0,6%	-15,3%	-28,4%	-38,8%
Turcja	ISE 100	2014-04-07	72 582,9	0,0%	16,1%	6,8%	-3,4%	Włochy	10yr yield	2014-04-07	2,634	-3,1%	-8,5%	-20,6%	-29,3%
Europa Zachodnia								CDS							
	Euro Stoxx 50	2014-04-07	3 230,3	-1,4%	3,1%	2,8%	9,9%								
W. Brytania	FTSE 100	2014-04-07	6 695,6	-1,1%	-0,9%	-0,8%	4,8%								
Francja	CAC40	2014-04-07	4 484,6	-1,1%	1,7%	4,2%	7,2%								
Niemcy	DAX	2014-04-07	9 695,8	-1,9%	1,7%	0,0%	10,7%								
Hiszpania	IBEX 35	2014-04-07	10 677,2	-0,7%	4,6%	5,2%	15,6%								
Holandia	AEX	2014-04-07	407,5	-0,8%	2,0%	0,6%	8,8%								
Szwecja	OMX 30	2014-04-07	1 369,7	-0,9%	2,0%	4,6%	11,2%								
Austria	ATX	2014-04-07	2 581,5	-2,0%	-0,4%	-3,7%	1,3%								
Ameryka Północna i Południowa								kursy walut							
USA	DJIA	2014-04-07	16 412,7	-1,0%	-1,2%	-1,2%	10,0%	EUR/PLN	2014-04-07	4,172	0,2%	-1,1%	-0,2%	-0,5%	
USA	S&P500	2014-04-07	1 865,1	-1,1%	-1,6%	0,9%	11,2%	USD/PLN	2014-04-07	3,036	0,0%	-0,1%	-1,4%	-1,7%	
USA	Nasdaq Comp	2014-04-07	4 127,7	-1,2%	-5,8%	-1,5%	8,9%	CHF/PLN	2014-04-07	3,417	0,4%	-1,3%	1,1%	0,0%	
Kanada	S&P/TSX	2014-04-07	14 393,1	-0,9%	0,1%	5,7%	13,3%	EUR/USD	2014-04-07	1,374	0,2%	-1,0%	1,2%	1,2%	
Meksyk	IPC	2014-04-07	40 598,3	0,0%	4,3%	-2,8%	1,6%	USD/JPY	2014-04-07	103,130	-0,2%	-0,1%	-1,7%	6,4%	
Brazylia	BOVESPA	2014-04-07	51 081,8	2,1%	12,8%	3,4%	-0,5%								
Argentyna	MERVAL	2014-04-07	6 386,9	0,9%	9,8%	20,6%	32,1%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-04-07	14 808,9	-1,7%	-2,4%	-5,7%	7,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-04-07	22 377,2	-0,6%	-0,9%	-1,1%	-1,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-04-04	2 058,8	0,7%	-0,6%	-1,2%	-5,3%								
Indie	BSE30	2014-04-07	22 359,5	-0,1%	2,0%	8,3%	12,8%								
Indonezja	JKSE	2014-04-07	4 921,0	1,3%	5,2%	18,0%	13,0%								
Izrael	TA 25	2014-04-07	1 421,3	0,1%	3,9%	7,0%	11,1%								
Korea	Kospi	2014-04-08	1 989,7	0,1%	0,8%	1,5%	0,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-04-07	5 413,7	-0,2%	-0,7%	3,6%	7,9%								

Źródło: Bloomberg

RYNKI ZAGRANICZNE

