

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 22 sierpnia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 408	-4 -0,17%		Aktualna pozycja – duga, sygnał otwarcia krótkiej- 2343
Kurs zamknięcia	2 396	-11 -0,46%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2322
Kurs min.	2 391	-12 -0,50%		
Kurs max.	2 411	-12 -0,50%		
Wolumen obrotu	12 747	1 554 13,88%		Najbliższe poziomy oporu: 2423 2457 2495 2510
LOP	73 232	-676 -0,91%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2380 2330 2257 2200



Tygodniowa konsolidacja

W minionym tygodniu kontrakt zrealizował zasięg 80-punktowej formacji "W". Na wykupionym rynku i przy istotniejszych oporach brakło sił na kolejne podejście. Od wtorku trwała już konsolidacja w wąskim zakresie wahań poniżej 30 pkt. W zasadzie można to uznać za sukces byków. Sytuacja na Ukrainie od początku tygodnia była bardzo napięta, a w piątek rosyjski konwój wtargnął na jej terytorium bez zezwolenia władz. Wcześniej pojawiały się komunikaty o transporcie rosyjskiego sprzętu wojskowego do Ługańska, co może znacznie wydłużyć działania wojenne. Na dodatek komunikaty z FED były raczej jastrzębie. W środę poznaliśmy zapiski z ostatniego posiedzenia, a na koniec tygodnia przemawiała Janet Yellen w Jackson Hole. Przekaz był jednak taki, aby nie zrobić zbytnej krzywdy rynkom i w istocie się to udało. S&P500 utrzymał się przy historycznych szczytach. U nas tygodniowa konsolidacja pod oporem mogła zniechęcić część niedźwiedzi, którzy zajmowali pozycje z nadzieją na szybką kontrę. Pewności mogą nabrać poniżej 2380 pkt, by ją stracić powyżej 2423 pkt.

Krystian Brymora



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 22 sierpnia 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	2 166,1	2 451,55	2 439,03	-0,44%	2 432,18	2 452,07	19,9	494,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 620,33	2 607,29	-0,46%	2 602,24	2 621,63	19,4	529,8
WIG50	3 291,1	2 811,8	2 956,86	2 953,95	0,09%	2 950,20	2 962,54	12,3	37,4
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 146,05	1 146,95	0,35%	1 144,93	1 147,86	2,9	18,5
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	53 646,90	53 534,71	-0,30%	53 534,71	53 646,90	112,2	
WIG	55 384,8	45 017,1	52 326,89	52 143,10	-0,29%	52 069,33	52 355,62	286,3	588,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,00	5 455	-0,9%	-3,5%	-4,8%	-16,0%	-0,4%	-4,6%	-3,9%	-14,1%
ASSECOPOL	43,30	3 594	0,8%	7,2%	5,4%	-10,1%	1,2%	6,0%	6,3%	-8,2%
BANK HANDLOWY	115,00	15 026	-1,0%	1,8%	-0,3%	2,7%	-0,5%	0,6%	0,6%	4,6%
BOGDANKA	114,55	3 896	-0,9%	0,5%	-2,1%	-10,3%	-0,4%	-0,7%	-1,2%	-8,4%
BORYSZEW	6,24	1 373	0,0%	16,6%	34,2%	13,5%	0,5%	15,5%	35,1%	15,4%
BZ WBK	364,25	36 146	-1,1%	1,5%	-4,9%	-12,5%	-0,7%	0,3%	-4,0%	-10,6%
CCC	115,75	4 445	1,4%	4,8%	-1,9%	-11,2%	1,8%	3,6%	-1,0%	-9,3%
CYFROWY POLSAT	24,52	15 682	-1,5%	3,0%	14,0%	20,3%	-1,1%	1,9%	14,9%	22,2%
ENEA	16,00	7 063	-1,2%	2,6%	-2,4%	7,5%	-0,7%	1,4%	-1,5%	9,5%
EUROCASH	34,80	4 822	-0,6%	-17,1%	-18,9%	-22,7%	-0,1%	-18,3%	-18,0%	-20,7%
GRUPA AZOTY	74,50	7 390	-1,3%	-4,1%	-5,2%	35,5%	-0,9%	-5,3%	-4,3%	37,4%
GTC	6,30	2 213	1,3%	-13,7%	-13,7%	-14,4%	1,7%	-14,8%	-12,8%	-12,5%
ING BSK	134,00	17 433	0,0%	3,1%	2,3%	0,8%	0,5%	1,9%	3,2%	2,7%
JSW	31,90	3 745	-4,9%	-26,3%	-31,8%	-39,5%	-4,4%	-27,5%	-30,9%	-37,5%
KERNEL	27,52	2 193	-1,4%	-8,0%	2,5%	-25,1%	-0,9%	-9,1%	3,4%	-23,2%
KGHM	135,20	27 040	0,0%	3,3%	15,8%	18,4%	0,4%	2,1%	16,7%	20,3%
LOTOS	29,55	3 838	0,0%	-20,1%	-23,6%	-26,1%	0,4%	-21,3%	-22,7%	-24,2%
LPP	8 250,00	15 107	2,6%	2,1%	-1,3%	-15,8%	3,0%	1,0%	-0,4%	-13,9%
mBANK	452,00	19 078	-2,1%	-7,5%	-12,2%	-15,0%	-1,6%	-8,7%	-11,3%	-13,1%
NETIA	5,65	1 966	-0,4%	0,9%	2,4%	13,0%	0,1%	-0,2%	3,3%	14,9%
ORANGE POLSKA	10,89	14 292	0,1%	9,9%	4,7%	7,0%	0,5%	8,8%	5,6%	8,9%
PEKAO	183,90	48 268	-0,6%	3,9%	-0,8%	-5,0%	-0,2%	2,8%	0,1%	-3,0%
PGE	22,30	41 696	-0,7%	5,7%	3,7%	21,5%	-0,2%	4,6%	4,6%	23,4%
PGNIG	4,89	28 851	-1,2%	-6,5%	1,5%	-4,5%	-0,8%	-7,6%	2,4%	-2,6%
PKNORLEN	39,35	16 830	-0,6%	1,2%	-11,8%	-9,1%	-0,1%	0,1%	-10,9%	-7,2%
PKOBP	38,80	48 500	-0,1%	1,3%	-5,5%	-11,4%	0,3%	0,2%	-4,6%	-9,5%
PZU	470,50	40 629	-0,4%	4,1%	5,5%	9,2%	0,0%	3,0%	6,4%	11,1%
SYNTHOS	4,70	6 219	-1,9%	2,4%	0,0%	-13,1%	-1,4%	1,3%	0,9%	-11,2%
TAURON	5,23	9 166	0,0%	3,6%	-4,4%	6,5%	0,5%	2,4%	-3,5%	8,5%
TVN	14,11	4 935	-0,9%	-4,6%	-11,1%	-12,4%	-0,5%	-5,7%	-10,2%	-10,5%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Medialna inwazja

Po raz kolejny w ostatnich miesiącach zmienność w trakcie sesji wywołały dziś doniesienia z Ukrainy. Rosja rano poinformowała, że wprowadza swój konwój humanitarny nie czekając na ostateczną zgodę władz Ukrainy. To wywołało negatywną reakcję giełd, która została wzmocniona po słowach ukraińskich władz o tym, że traktuje wjazd ciężarówek jako inwazję. Co ciekawe, powszechne domniemanie o dostarczaniu najemników i broni przez Rosję nigdy nie było nazwane inwazją, a wjazd (niezależnie od "drugiego dna") ciężarówek z pozywieniem już tak. Po chwili kolejne słowa z Kijowa już przedstawiały sprawę inaczej (Ukraina wpuściła konwój, choć się na niego nie zgadza), co wygenerowało odbicie na rynkach. W końcówce lekką zmienność wprowadziły słowa Janet Yellen, która jednak nie powiedziała niczego zaskakującego w Jackson Hole, a swoistą puentą sesji była kolejna mała wyprzedaż w reakcji na informacje NATO o zwiększonej obecności wojsk rosyjskich przy granicy. WIG20 ostatecznie spadł o 0,44% pozostając w rejonie wahań z ostatnich dni. W mojej ocenie zdrowe schłodzenie może być kontynuowane na początku przyszłego tygodnia, po czym do głosu powinni ponownie dojść kupujący - zauważmy, że dzisiejszej zniżce nie towarzyszył wzmocniony obrotów i bilans tego tygodnia jak i całego miesiąca pozostaje wyraźnie byczy. Lepiej od WIG20 spisały się mniejsze spółki, co jest kontynuacją pozytywnej tendencji zarysowanej w ostatnich dniach i liczyłbym na jej kontynuację w kolejnych tygodniach handlu na GPW. Wśród spółek, które się dzisiaj wyróżniły należałoby zwrócić uwagę na JSW i jego nowe historyczne minima. Spółka od początku wejścia na giełdę znajduje się w trendzie spadkowym, a tygodniowy wskaźnik RSI na jej wykresie znalazł się obecnie na najniższym poziomie w historii, co w połączeniu z fatalnym sentymentem do walorów stwarza w nowym tygodniu dobre warunki do zbudowania istotnego przesilenia.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Apogeum sezonu wyników kwartalnych

Oprócz mocnego poniedziałku tydzień upłynął pod znakiem konsolidacji. Po ponad 150-punktowym rajdzie jest to raczej oznaka siły byków, aczkolwiek miejsce gdzie zatrzymał się główny indeks nie jest przypadkowe. To przede wszystkim linia trendu spadkowego od listopada 2013 i luka bessy z czerwca tego roku. WIG20 udało się utrzymać mimo ciągłych niepokoju za wschodnią granicą. Sytuacja jest bardzo napięta. W zasadzie w piątek mieliśmy wtargnięcie rosyjskich jednostek na terytorium Ukrainy. W weekend padały ostre słowa przy okazji Dnia Niepodległości. W tym tygodniu będziemy nasłuchiwać co dalej. Na razie nastroje są o dziwo bardzo dobre. Kontrakt na DAX zyskuje ponad 1%. Jutro w Mińsku zaplanowano spotkanie prezydentów Putina i Poroszenko przy mediacji UE. Rynek na samą wieść o organizacji spotkania reagował pozytywnie i wiąże z nim duże nadzieje. Jest to oczywiście pole do rozczarowania. Bieżący tydzień to również apogeum sezonu wyników kwartalnych. Dziś z dużych spółek raport opublikuje Synthos (po sesji). Kalendarium makro jest pustawe. W zasadzie takie pozostanie do czwartku/piątku. Poniedziałek to również Letnie Święto bankowe na Wyspach, dlatego nie liczymy na większą aktywność na naszym parkiecie

Krystian Brymora

WYKRES DNIA

Odsetek byków wg AAII znalazł się na poziomie najwyższym od stycznia tego roku. Również VIX w okolicach 11 pkt nie sygnalizuje żadnego strachu na rynku.

Odsetek byków wg AAII



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Lotos	PAP podaje, że ze słów wiceministra skarbu Rafała Baniaka wynika, że Ministerstwo jest pozytywnie nastawione do zapowiadanych inwestycji i emisji akcji przez Grupę Lotos, chociaż zaznacza, że ostateczna decyzja będzie wymagać jeszcze dalszych analiz.
Paged	<p>Spółka podała dane za 1H'14.</p> <p>Wynik EBIT za 1H'14 spadł r/r z 52.3 mln PLN do 43.51 mln PLN. Rezultaty segmentu sklejkowego były płaskie r/r i wyniosły ok. 33.3 mln PLN. Segment meblowy poprawił wynik do 2 mln PLN. Zyski spadły w segmencie wierzytelności z 22.1 mln PLN do prawie 12.5 mln PLN.</p> <p>W piątek spółka podała też komunikat, że kupiła 70% udziałów Europa Systems, producencie systemów logistyki wewnętrznej. Całkowita wartość transakcji to 109,5 mln PLN. Pozostałe 30 proc. przejętej firmy pozostanie własnością Krzysztofa Marszałka, założyciel i prezesa Europa Systems. Przejęta spółka wypracowała w 2013 roku 57,1 mln PLN przychodów, 19,6 mln zł EBITDA i 13,8 mln PLN zysku netto. Europa Systems zajmuje się m.in. kompleksową realizacją projektów zautomatyzowanych linii i systemów transportowych oraz produkcją urządzeń logistyki wewnętrznej. W ubiegłym roku firma zakończyła proces inwestycyjny, zwiększając swój potencjał produkcyjny.</p>
ATM Grupa	Spółka przyspieszyła publikację wyników za 2Q'14 z 01.09.2014 na 27.08.2014.
PGE	PGE zakłada, że potencjalna budowa kopalni węgla brunatnego w Gubinie mogłaby się rozpocząć w 2018 roku, a budowa elektrowni około 2025 roku. Przy prognozowanych zasobach przemysłowych dla projektowanego zakresu eksploatacji złoża (ok. 860 mln ton) oraz zakładanym wydobyciu rządu 17 mln ton rocznie, istnieje potencjał budowy elektrowni o mocy ok. 2700-3000 MW. Wcześniej, w maju'14 premier Donald Tusk mówił w Gubinie, że planowana przez PGE inwestycja jest elementem strategii bezpieczeństwa energetycznego kraju.
DTP	Spółka planuje emisję obligacji w 4Q'14 o wartości 30-40 mln PLN. DTP nadal utrzymuje również, że w przyszłym roku chciałoby wyemitować akcje, skierowane szczególnie do drobnych inwestorów. Planowana emisja obligacji będzie drugą z ustanowionego w maju programu o wartości 80 mln PLN. W lipcu DTP wyemitowało w ramach programu papiery o wartości 20 mln PLN.

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	2014-08-22	429,8	-0,3%	-0,4%	3,4%	7,1%	Miedź	LME 3M	2014-08-22	7 015,0	0,1%	-0,4%	2,0%	-2,0%	
MSCI World	2014-08-22	1 741,9	-0,3%	-0,6%	3,1%	6,2%	Ropa	WTI Crude	2014-08-22	93,7	-0,3%	-7,2%	-7,5%	-2,7%	
MSCI EM	2014-08-22	1 081,9	0,1%	1,0%	5,4%	15,1%	Złoto	Spot \$/oz	2014-08-22	1 279,1	0,3%	-1,6%	-0,9%	-4,7%	
MSCI BRIC	2014-08-22	301,5	-0,3%	2,0%	8,7%	18,0%	Aluminium	LME 3M	2014-08-22	2 059,0	-0,8%	0,8%	14,6%	16,3%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-08-22	52 294,9	-0,3%	0,9%	-0,2%	-2,4%	Polska	5yr yield	2014-08-22	2,625	-1,0%	-9,5%	-19,8%	-29,6%
Polska	WIG20	2014-08-22	2 449,9	-0,4%	1,4%	0,7%	0,2%	Polska	10yr yield	2014-08-22	3,150	0,4%	-5,1%	-15,5%	-29,0%
Polska	mWIG40	2014-08-22	3 405,3	-0,2%	0,7%	0,2%	-2,1%	Polska	WIBOR 3M	2014-08-22	2,540	-0,4%	-1,6%	-3,1%	-2,7%
Polska	sWIG80	2014-08-22	11 662,0	0,4%	-2,0%	-8,0%	-18,6%	Polska	WIBOR 6M	2014-08-22	2,560	0,0%	-1,2%	-3,0%	-3,0%
Węgry	BUX	2014-08-22	17 964,0	-0,9%	-1,7%	-6,8%	-1,7%	USA	10yr yield	2014-08-22	2,402	-0,2%	-2,6%	-5,1%	-11,1%
Czechy	PX	2014-08-22	982,1	0,4%	3,5%	1,8%	-2,5%	Niemcy	10yr yield	2014-08-22	0,982	-1,1%	-14,4%	-30,5%	-40,3%
Bulgaria	Sofix	2014-08-22	542,8	2,0%	3,2%	-4,0%	-2,6%	Japonia	10yr yield	2014-08-22	0,510	-3,6%	-4,9%	-13,9%	-13,9%
Rosja	Micex	2014-08-22	1 446,6	-1,0%	2,9%	4,8%	0,9%	Hiszpania	10yr yield	2014-08-22	2,401	0,0%	-6,9%	-21,3%	-32,3%
Rosja	RTS (USD)	2014-08-22	1 260,1	-1,2%	-0,5%	-0,5%	-0,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-08-22	7 090,4	-0,7%	2,1%	10,4%	12,4%	Portugalia	10yr yield	2014-08-22	3,221	-2,6%	-13,3%	-15,9%	-34,6%
Turcja	ISE 100	2014-08-22	78 957,5	0,0%	-4,3%	1,7%	26,0%	Włochy	10yr yield	2014-08-22	2,146	-0,2%	-7,6%	-20,7%	-29,7%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-08-22	3 124,6	-0,8%	-2,8%	-2,2%	1,6%	EUR/PLN	2014-08-22	4,192	0,1%	1,1%	0,7%	0,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-08-22	6 777,7	0,0%	0,5%	0,5%	1,6%	USD/PLN	2014-08-22	3,166	0,4%	2,6%	3,8%	4,8%	
Francja	CAC40	2014-08-22	4 292,9	-0,9%	-2,7%	-4,4%	-0,5%	CHF/PLN	2014-08-22	3,464	0,1%	1,5%	1,6%	1,7%	
Niemcy	DAX	2014-08-22	9 401,5	-0,7%	-4,1%	-3,9%	-3,3%	EUR/USD	2014-08-22	1,324	-0,3%	-1,4%	-3,0%	-3,7%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-08-22	10 556,4	-0,5%	-1,4%	1,3%	7,1%	USD/JPY	2014-08-22	103,950	0,1%	2,1%	2,0%	1,8%	
Holandia	AEX	2014-08-22	405,8	-0,3%	-0,3%	0,7%	3,2%								
Szwecja	OMX 30	2014-08-22	1 385,0	-0,2%	-1,1%	-0,4%	6,2%								
Austria	ATX	2014-08-22	2 302,8	-0,2%	-2,8%	-4,6%	-11,6%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-08-22	17 039,5	-0,2%	-0,4%	3,4%	6,8%								
USA	S&P500	2014-08-22	1 992,4	-0,2%	0,5%	5,6%	9,4%								
USA	Nasdaq Comp	2014-08-22	4 532,1	0,1%	2,0%	9,6%	7,1%								
Kanada	S&P/TSX	2014-08-22	15 556,1	-0,1%	1,6%	6,4%	10,9%								
Meksyk	IPC	2014-08-22	45 410,4	-0,1%	2,6%	8,5%	14,9%								
Brazylia	BOVESPA	2014-08-22	58 992,1	-1,0%	0,7%	10,6%	23,3%								
Argentyna	MERVAL	2014-08-22	9 013,0	1,8%	10,1%	24,8%	56,6%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-08-22	15 539,2	-0,3%	1,3%	8,5%	5,5%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-08-22	25 112,2	0,5%	5,8%	11,4%	14,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-08-22	2 240,8	0,5%	8,2%	14,1%	9,3%								
Indie	BSE30	2014-08-22	26 419,6	0,2%	1,8%	9,6%	29,2%								
Indonezja	JKSE	2014-08-22	5 198,9	-0,1%	2,3%	5,3%	13,8%								
Izrael	TA 25	2014-08-24	1 379,0	0,3%	-1,0%	-0,6%	4,2%								
Korea	Kospi	2014-08-22	2 056,7	0,6%	1,4%	2,1%	5,1%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-08-22	5 645,6	0,1%	2,4%	3,8%	6,9%								

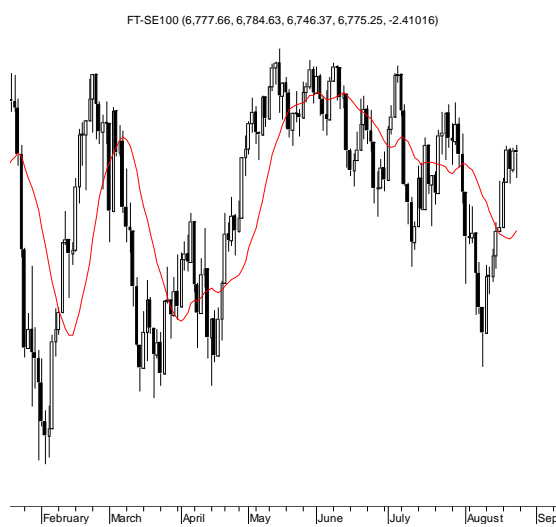
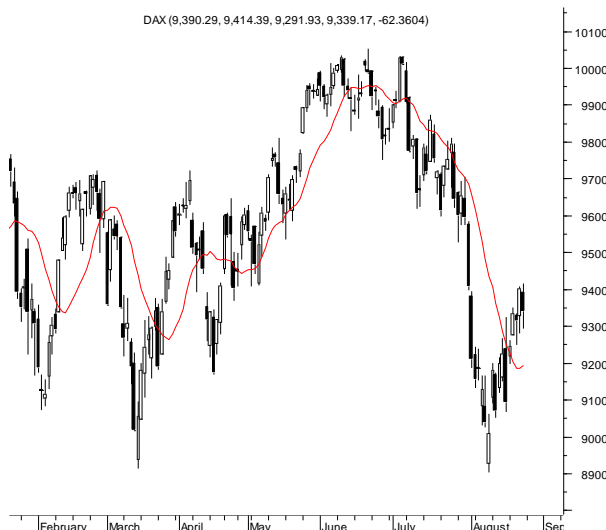
Źródło: Bloomberg

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.