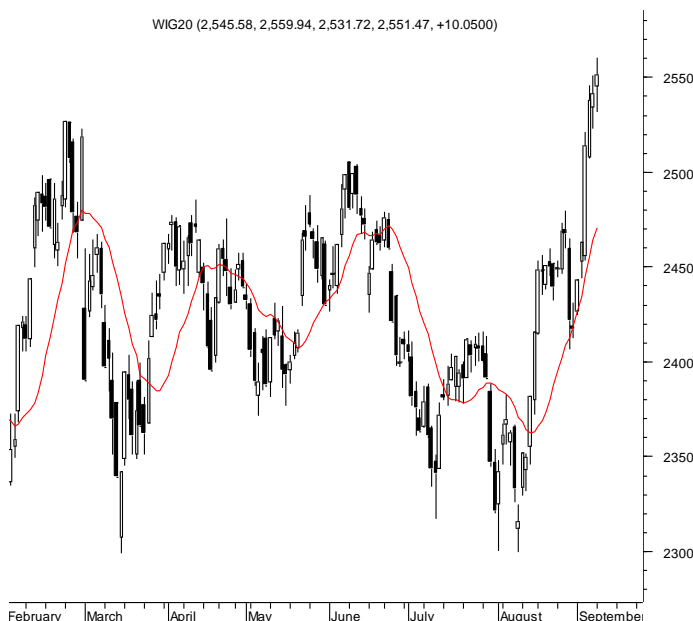


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 8 września 2014				System:
	Wartość	Zmiana		
Kurs otwarcia	2 510	7	0,28%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2430
Kurs zamknięcia	2 514	4	0,16%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2322
Kurs min.	2 499	7	0,28%	
Kurs max.	2 529	8	0,32%	
Wolumen obrotu	21 366	2 320	12,18%	Najbliższe poziomy oporu: 2529 2550 2600 2636
LOP	70 834	-468	-0,66%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2495 2444 2380 2330



Wciąż łatwo o pretekst

Po emocjach z poprzedniego tygodnia ten rozpoczęliśmy relatywnie spokojnie, co niewątpliwie należy zapisać po stronie sukcesów byczego obozu. Rynek bowiem jest już solidnie wykupiony na szybkich wskaźnikach, a w weekend pojawiły się informacje, które mogły sprowokować do korekty. Podpisany rozejm w Donbasie nie jest do końca przestrzegany, a strony konfliktu wzajemnie się oskarżają. Tymczasem po drugiej stronie Europy zbliża się referendum w sprawie niepodległości Szkocji (18 września). Sondáže nie są jednoznaczne, ale wyraźnie rośnie liczba zwolenników suwerenności, przez co traci funt (w 2 miesiące 6% do dolara). Ojczyzna kobzy i zagłębie whisky to ok. 30% powierzchni Wielkiej Brytanii ale mniej niż 10% populacji czy PKB. Londyński FTSE stracił przez to 0,3%, choć w najgorszym momencie spadki sięgały 1,2%. Podobne straty na Wschodzie poniósł RTS. Najslabiej wypadł ukraiński UX (-1,3%). Do najlepszych na Starym kontynencie należały krajowe indeksy (FW20 +0,2%, WIG20 +0,4%). Za oceanem sesja zakończyła się symboliczną przeceną (-0,3% na S&P500). Technicznie nic się nie zmieniło. Teoretyczny zasięg wzrostów wynikający z równości fal to ok. 2550 pkt, czyli okolice górnego ograniczenia ponad trzyletniej konsolidacji. Wczoraj byliśmy już na 2529 pkt.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 8 września 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	2 247,3	2 545,58	2 551,47	0,40%	2 531,72	2 559,94	28,2	546,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 714,12	2 722,40	0,40%	2 702,20	2 729,33	27,1	586,1
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 127,08	3 122,58	0,11%	3 105,18	3 127,08	21,9	41,5
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 171,25	1 174,53	0,53%	1 170,24	1 174,94	4,7	35,8
WIG-PL	56 438,7	48 056,9	55 883,98	56 140,64	0,40%	55 883,98	56 140,64	256,7	-
WIG	55 384,8	46 944,1	54 492,16	54 624,88	0,39%	54 288,39	54 709,57	421,2	662,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	84,55	5 914	-0,6%	9,8%	0,1%	-5,0%	-1,0%	-0,1%	-2,5%	-10,5%
ASSECOPOL	42,85	3 557	-1,8%	3,5%	0,8%	-10,2%	-2,2%	-6,4%	-1,8%	-15,7%
BANK HANDLOWY	116,65	15 241	-1,1%	2,8%	-5,5%	4,2%	-1,5%	-7,1%	-8,1%	-1,3%
BOGDANKA	119,00	4 048	0,0%	7,0%	0,0%	-1,6%	-0,4%	-2,9%	-2,6%	-7,1%
BORYSZEW	6,37	1 401	0,3%	6,5%	20,2%	20,2%	-0,1%	-3,4%	17,6%	14,7%
BZ WBK	401,95	39 887	-0,3%	14,2%	3,1%	-2,9%	-0,7%	4,3%	0,5%	-8,4%
CCC	129,00	4 954	0,1%	24,7%	10,3%	1,5%	-0,3%	14,8%	7,7%	-4,0%
CYFROWY POLSAT	25,00	15 989	-0,4%	10,1%	11,1%	19,6%	-0,8%	0,2%	8,5%	14,1%
ENEA	16,04	7 081	0,3%	10,5%	-1,3%	9,1%	-0,1%	0,6%	-3,9%	3,6%
EUROCASH	35,95	4 982	0,7%	-1,2%	-16,9%	-8,0%	0,3%	-11,1%	-19,5%	-13,5%
GRUPA AZOTY	74,09	7 349	-1,0%	4,9%	-4,6%	33,9%	-1,4%	-5,0%	-7,2%	28,4%
GTC	6,09	2 139	-1,0%	-9,5%	-23,8%	-13,9%	-1,4%	-19,4%	-26,4%	-19,3%
ING BSK	142,90	18 591	3,2%	11,6%	6,3%	10,3%	2,8%	1,7%	3,7%	4,9%
JSW	32,07	3 765	-2,8%	-10,9%	-29,9%	-36,5%	-3,2%	-20,8%	-32,5%	-42,0%
KERNEL	25,36	2 021	-2,5%	-7,4%	-22,4%	-4,3%	-2,9%	-17,3%	-25,0%	-9,8%
KGHM	136,80	27 360	0,6%	7,0%	15,3%	17,9%	0,2%	-2,9%	12,8%	12,4%
LOTOS	29,40	3 818	-1,6%	-16,5%	-23,0%	-22,0%	-2,0%	-26,4%	-25,6%	-27,5%
LPP	10 080,00	18 458	0,8%	37,1%	20,3%	10,6%	0,4%	27,2%	17,7%	5,2%
mBANK	505,80	21 349	-0,3%	13,4%	-6,2%	-3,1%	-0,7%	3,5%	-8,8%	-8,6%
NETIA	5,50	1 914	-1,8%	-1,4%	4,8%	17,3%	-2,2%	-11,3%	2,2%	11,8%
ORANGE POLSKA	10,99	14 423	1,9%	10,1%	4,0%	8,0%	1,6%	0,2%	1,4%	2,5%
PEKAO	193,40	50 762	1,3%	14,4%	1,3%	4,9%	0,9%	4,5%	-1,3%	-0,6%
PGE	22,17	41 453	-0,8%	6,0%	5,6%	19,0%	-1,2%	-3,9%	3,0%	13,5%
PGNIG	4,99	29 441	-1,4%	5,5%	1,2%	8,2%	-1,8%	-4,4%	-1,4%	2,8%
PKNORLEN	41,45	17 729	1,8%	10,5%	-2,9%	1,8%	1,4%	0,6%	-5,5%	-3,7%
PKOBP	40,39	50 488	0,3%	9,8%	0,2%	-5,0%	-0,1%	-0,1%	-2,3%	-10,4%
PZU	499,00	43 090	1,2%	12,5%	9,9%	16,5%	0,8%	2,6%	7,3%	11,0%
SYNTHOS	4,64	6 140	-1,3%	1,3%	2,0%	-8,1%	-1,7%	-8,6%	-0,6%	-13,6%
TAURON	5,23	9 166	0,0%	5,4%	-3,1%	6,7%	-0,4%	-4,5%	-5,7%	1,3%
TVN	14,32	5 008	0,8%	7,7%	-12,1%	-10,8%	0,4%	-2,2%	-14,7%	-16,3%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Neutralny poniedziałek

Poniedziałek na GPW przebiegał w spokojnej, prawie sennej atmosferze. Jeśli chodzi o źródło najmocniejszych w ostatnim czasie sygnałów, czyli o Ukrainę, to po weekendzie nie pojawiły się żadne nowe istotne impulsy dla inwestorów. Na rynkach walutowych głównym wydarzeniem była mocna reakcja funta na informacje o najnowszych sondażach, w których przeważają głosy za odłączeniem się Szkocji od Wielkiej Brytanii w zbliżającym się referendum. Główne indeksy europejskie poddały się dziś lekkiej przecenie, która nie była na tyle istotna, by wpłynęła na handel na GPW i obserwowaliśmy ruchy WIG20 w obszarze zmienności z ostatnich sesji. Choć na koniec dnia WIG20 zyskał 0,4% i wykazał relatywną siłę w stosunku do otoczenia, wzrostu nie potwierdzają ani niskie obroty, ani szerokość rynku - w statystyce sesji mamy przewagę spółek tracących na wartości nad rosnącymi w gronie blue chips. Sesję zatem oceniałbym neutralnie i niezmiennie zakładam, że przy bardzo dużym wykupieniu WIG20 oraz niektórych kluczowych dużych spółek, stosunek zysku do ryzyka w tym segmencie rynku w horyzoncie kilku dni faworyzuje sprzedających. Na szerokim rynku sesja miała podobny przebieg do blue chips i obserwowaliśmy spokojny handel z niewielkimi obrotami i lekką zielenią dominującą w indeksach. Tu nadal zakładam, że najbliższe tygodnie powinny przynieść relatywną siłę małych spółek w stosunku do WIG20 zarówno w wariantcie dalszego wzrostu WIG20, jak i preferowanego przeze mnie scenariusza zdrowego schłodzenia.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Lekkie wzrosty na początek tygodnia

Wczorajsza sesja przyniosła warszawskim inwestorom nieznaczną przewagę strony popytowej. Byki przeważały na blue chipach, przez co WIG20 wzrósł o 0,4%, kończąc sesję nieco powyżej psychologicznego poziomu 2550 pkt. Niewielkie wzrosty były także widoczne na WIG50 (+0,1%) oraz WIG250, który zyskał 0,5%. Przełożyło się to na indeks szerokiego rynku, który wzrósł o 0,4%. Mieszane odczucia można mieć patrząc na europejskie rynki. Co prawda DAX podniósł się o 0,1%, a nie wtórowały mu ani londyński FTSE (-0,3%), ani węgierski BUX (-0,2%). Również mając na względzie rynki globalne widać niezdecydowanie inwestorów. Z jednej strony Nasdaq zyskał 0,2%, jednak S&P500 spadł o 0,3%. Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie będzie rozpieszczał inwestorów. Nad ranem poznaliśmy indeks zaufania konsumentów w Japonii, a jeszcze przed południem czeka nas publikacja wyników produkcji przemysłowej. Spodziewam się, że początek sesji, jak i jej dalsza część będzie stanowiła wyhamowanie impetu blue chipów z ostatnich dni i nie oczekuję zbyt mocnych ruchów na warszawskich parkietach (tym bardziej, że na większych rynkach nie widać jednoznacznego ruchu). Najbliższego wsparcia szukałbym w okolicach 2510 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Notowania ropy Brent schodzą poniżej 100 USD/bbl pierwszy raz od maja 2013 roku po słabszych danych z Chin i oczekiwanym wzroście produkcji z Libii.

Ropa Brent [USD/bbl]



CO1 Comdty (Generic 1st 'CO' Future) Graph 743 Daily 09SEP2012-09SEP2014

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Cyfrowy Polsat

Polkomtel ma zgodę na przedłużenie rezerwacji na 1800 MHz do 2029 r., zapłaci 365,4 mln PLN. Jednorazowa opłata za dokonanie rezerwacji częstotliwości, 365,4 mln zł, ma zostać przekazana przez spółkę w terminie 14 dni od otrzymania decyzji. Polkomtel wykorzystuje pasmo 1800 MHz do świadczenia usług w technologii 2G.

PKP Cargo

PKP Cargo planuje w 1H'15 objąć do 50% udziałów w należącej do grupy KGHM spółce Pol-Miedź Trans. Zgodnie z planami, większościowym udziałowcem w spółce pozostanie KGHM, a Pol-Miedź Trans skoncentruje się na działalności kolejowej.

Według danych za 2013 rok, udział PMT w polskim rynku kolejowym wg przewiezioną masę towarów wynosił 2,4%, a według wykonanej pracy przewozowej 2,1%.

Bogdanka

Bogdanka zwróci się do Ministerstwa Środowiska o ponowne rozpatrzenie wniosku o koncesję wydobywczą na obszar K-6-7. Resort negatywnie rozpatrzył wniosek spółki w tej sprawie.

Jednocześnie spółka podała, że przygotowuje się do rozpoczęcia prac związanych z otrzymaną w ostatnich miesiącach koncesją na rozpoznanie złoża Ostrów i oczekuje na koncesję na rozpoznanie złoża Orzechów.

W komunikacie podkreślono, że obecne zasoby operatywne Bogdanki zapewniają żywotność kopalni do około 2034 roku, jednak władze spółki chcą co najmniej je podwoić przed 2020 rokiem.

Sygnity

Backlog Sygnity na 4Q roku obrotowego 2013/14 ma wartość 115 mln PLN, a na cały rok 491 mln PLN. Grupa spodziewa się, że w ostatnim kwartale roku obrotowego operacyjny cash flow ulegnie poprawie. Dodatkowo Sygnity oczekuje, że ostatni kwartał roku ponownie zakończy z zyskiem netto.

Lotos

WZA Lotosu przegłosowało w poniedziałek emisję do 55 mln akcji z prawem poboru. Środki z emisji mają zostać przeznaczone na rozwój segmentu poszukiwawczo-wydobywczego i modernizację rafinerii w Gdańsku. Spółka informowała wcześniej, że spodziewa się, iż pozyska z emisji ok. 1 mld PLN.

BDM: Informacja spodziewana. W najbliższych tygodniach powinien pojawić się prospekt emisyjny. Oczekujemy, że spółka przedstawi rynkowi w szerszym zakresie założenia pozwalające określić rentowność planowanych projektów. Szczególnie dotyczy to inwestycji w złoża gazowe B4/B6, dla których spółka zaprezentowała bardzo ogólne dane (zagospodarowanie złóż było już planowane z PGNiG, w 2009, jednak nie podjęto ostatecznej współpracy - analizy wskazywały na niską opłacalność inwestycji).

Kęty

Spółka podała, że w okresie styczeń-lipiec 2014 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1.013,6 mln PLN, EBIT 137,2 mln PLN, natomiast EBITDA 183,9 mln PLN. Wynik netto w omawianym okresie był na poziomie 105,6 mln PLN.

BDM: Zaprezentowane dane implikują, że Kęty wypracowały 34,7 mln PLN EBITDA w lipcu. W całym 3Q'13 było 77,5 mln PLN. Sezonowo okres 3Q jest najlepszy w roku.

ACE

Władze spółki poinformowały, że ACE nie prowadzi obecnie zaawansowanych rozmów w sprawie akwizycji i nie planuje emisji akcji. CAPEX spółki w 2014 r. ma wynieść 5-6 mln EUR i spółka nie wyklucza dalszej rozbudowy mocy produkcyjnych w zakładzie we Wrocławiu.

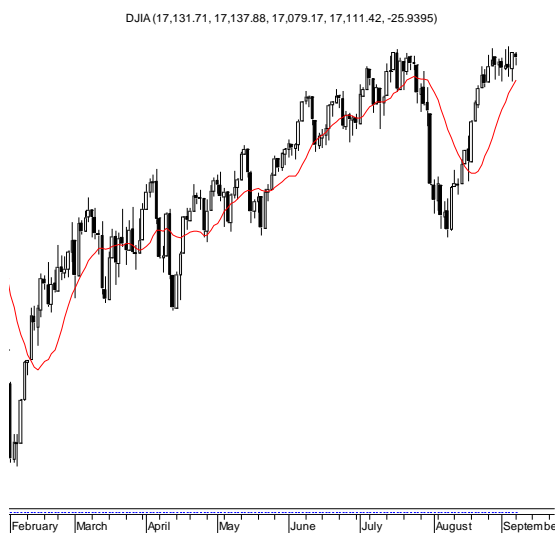
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki								
		zmiana								zmiana						
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
Świat								surowce								
	MSCI AC World	2014-09-08	432,4	-0,3%	3,6%	1,7%	6,4%		Miedź	LME 3M	2014-09-08	6 975,0	0,6%	-0,3%	4,3%	2,8%
	MSCI World	2014-09-08	1 750,6	-0,3%	3,4%	1,1%	5,3%		Ropa	WTI Crude	2014-09-08	92,7	-0,7%	-4,3%	-8,7%	-4,6%
	MSCI EM	2014-09-08	1 096,8	-0,1%	5,0%	6,1%	15,5%		Złoto	Spot \$/oz	2014-09-08	1 252,5	-1,0%	-4,5%	-0,1%	-6,4%
	MSCI BRIC	2014-09-08	308,0	-0,4%	6,8%	9,9%	21,7%		Aluminium	LME 3M	2014-09-08	2 093,0	-0,6%	3,4%	11,4%	18,6%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny								
Polska	WIG	2014-09-08	54 412,5	0,4%	10,1%	2,6%	5,1%	Polska	5yr yield	2014-09-08	2,314	-2,4%	-19,3%	-23,9%	-36,9%	
Polska	WIG20	2014-09-08	2 541,4	0,4%	11,0%	4,4%	7,6%	Polska	10yr yield	2014-09-08	2,828	-3,2%	-16,5%	-19,3%	-33,9%	
Polska	mWIG40	2014-09-08	3 540,2	0,4%	9,5%	1,8%	5,8%	Polska	WIBOR 3M	2014-09-08	2,430	-0,8%	-5,4%	-6,2%	-6,9%	
Polska	sWIG80	2014-09-08	12 161,0	0,2%	8,2%	-6,7%	-10,1%	Polska	WIBOR 6M	2014-09-08	2,430	-0,8%	-6,2%	-6,9%	-8,0%	
Węgry	BUX	2014-09-08	18 591,7	-0,2%	8,6%	-2,6%	8,4%	USA	10yr yield	2014-09-08	2,471	0,5%	2,1%	-5,1%	-11,4%	
Czechy	PX	2014-09-08	997,1	-0,2%	4,7%	-2,0%	2,7%	Niemcy	10yr yield	2014-09-08	0,953	2,7%	-9,5%	-30,9%	-42,3%	
Bulgaria	Sofix	2014-09-08	556,7	-0,2%	2,4%	-4,3%	-6,0%	Japonia	10yr yield	2014-09-08	0,531	-2,2%	5,1%	-11,9%	-15,4%	
Rosja	Micex	2014-09-08	1 464,8	-0,7%	8,7%	2,2%	13,4%	Hiszpania	10yr yield	2014-09-08	2,088	2,2%	-18,4%	-18,9%	-37,9%	
Rosja	RTS (USD)	2014-09-08	1 245,5	-0,9%	6,4%	-5,0%	11,5%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2014-09-08	7 124,9	-0,2%	2,9%	6,3%	15,5%	Portugalia	10yr yield	2014-09-08	3,080	0,7%	-19,8%	-8,6%	-32,7%	
Turcja	ISE 100	2014-09-08	82 193,1	0,0%	3,8%	2,3%	32,9%	Włochy	10yr yield	2014-09-08	1,814	-4,9%	-23,2%	-18,8%	-37,0%	
Europa Zachodnia								kursy walut								
	Euro Stoxx 50	2014-09-08	3 275,3	-0,2%	8,7%	-0,5%	8,4%		EUR/PLN	2014-09-08	4,179	0,0%	-0,6%	1,7%	-0,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-09-08	6 855,1	-0,3%	4,7%	0,8%	4,3%		USD/PLN	2014-09-08	3,231	0,1%	2,9%	6,9%	6,3%	
Francja	CAC40	2014-09-08	4 486,5	-0,3%	7,9%	-2,2%	5,0%		CHF/PLN	2014-09-08	3,462	-0,1%	-0,1%	2,8%	0,0%	
Niemcy	DAX	2014-09-08	9 747,0	0,1%	8,3%	-2,3%	4,4%		EUR/USD	2014-09-08	1,293	-0,1%	-3,4%	-4,8%	-6,8%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-09-08	11 148,9	-0,4%	9,9%	1,5%	12,2%		USD/JPY	2014-09-08	105,880	0,8%	3,6%	3,3%	2,6%	
Holandia	AEX	2014-09-08	421,1	-0,1%	8,1%	2,3%	8,4%									
Szwecja	OMX 30	2014-09-08	1 388,4	0,3%	4,6%	0,2%	6,3%									
Austria	ATX	2014-09-08	2 358,3	-0,4%	5,3%	-7,6%	-5,4%									
Ameryka Północna i Południowa																
USA	DIJA	2014-09-08	17 137,4	-0,1%	3,7%	1,7%	5,2%									
USA	S&P500	2014-09-08	2 007,7	-0,3%	3,8%	3,2%	7,7%									
USA	Nasdaq Comp	2014-09-08	4 582,9	0,2%	5,2%	6,6%	6,6%									
Kanada	S&P/TSX	2014-09-08	15 569,9	-0,4%	2,3%	5,3%	10,0%									
Meksyk	IPC	2014-09-08	46 231,4	0,3%	5,1%	8,6%	19,8%									
Brazylia	BOVESPA	2014-09-08	60 682,0	-2,5%	6,5%	11,4%	28,0%									
Argentyna	MERVAL	2014-09-08	10 414,7	2,3%	29,5%	35,0%	82,9%									
Azja i Australia																
Japonia	NIKKEI 225	2014-09-08	15 705,1	0,2%	6,3%	4,3%	3,8%									
Hong Kong	Hang Seng	2014-09-08	25 240,2	-0,2%	3,9%	11,5%	14,9%									
Chiny	Shanghai Comp	2014-09-05	2 326,4	0,8%	4,9%	17,0%	16,8%									
Indie	BSE30	2014-09-08	27 319,9	1,1%	8,0%	8,2%	26,2%									
Indonezja	JKSE	2014-09-08	5 246,5	0,6%	3,8%	6,8%	13,9%									
Izrael	TA 25	2014-09-08	1 429,7	-0,2%	2,9%	0,9%	4,2%									
Korea	Kospi	2014-09-05	2 056,3	-0,3%	-0,8%	2,8%	4,0%									
Australia	S&P/ASX 200	2014-09-08	5 577,0	-0,3%	4,2%	4,0%	5,1%									

Źródło: Bloomberg

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.