

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 9 września 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 508	-2 -0,08%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2437
Kurs zamknięcia	2 512	-2 -0,08%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2322
Kurs min.	2 505	6 0,24%		
Kurs max.	2 527	-2 -0,08%		
Wolumen obrotu	14 825	-6 550 -30,64%		Najbliższe poziomy oporu: 2529 2550 2600 2636
LOP	72 660	1 796 2,53%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2495 2480 2444 2380



**Czas na korektę?**

Wtorkowa sesja na FW20 przebiegła bez większych emocji. Notowania trzeci dzień z rzędu konsolidowały się ponad poziomem 2500 pkt. Bykom udało się wypracować już ósmą z rzędu białą świeczkę, tym razem jednak dam finisz wypadł na lekkim minusie (2512 pkt, -0,08%). Nasz rynek i tak wyglądał całkiem niezłe na tle większości innych parkietów europejskich, np. DAX zniżkował o 0,5%. Ze spadkami musieli sobie radzić także inwestorzy na Wall Street. S&P500 stracił 0,7%, co oznacza powrót poniżej bariery 2000 pkt. Na rynkach azjatyckich też przeważają dziś rano spadki, na plus wyróżnia się w zasadzie jedynie Nikkei225 (+0,3%). Czerwono o poranku jest także na kontraktach na DAX (około -0,4%) i S&P500 (-0,1%). Wydaje się więc, że inwestorzy dojrżeli do przynajmniej lekkiej korekty ostatniej fali wzrostowej. Byki od dołka z sierpnia były w stanie wyciągnąć rynek o około 250 pkt w dwóch mocnych, kilkudniowych zrywach. Na FW20 pierwszym wsparciem jest psychologiczny poziom 2500 pkt, niżej półki cenowej można szukać przy 2480 pkt. Szczyt z ostatnich dni 2529 pkt. Brak dziś poważniejszych danych makroekonomicznych, które mogłyby wpłynąć na rynki. Reuters donosi, że sukcesem zakończy się IPO chińskiego serwisu e-handlu Alibaba, które może stać się największą transakcją tego typu w historii.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 9 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	2 279,6	2 540,34	2 542,88	-0,34%	2 535,23	2 555,57	20,3	596,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 711,74	2 713,32	-0,33%	2 706,05	2 724,55	18,5	632,0
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 119,58	3 125,72	0,10%	3 115,67	3 130,23	14,6	61,4
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 175,63	1 177,49	0,25%	1 174,95	1 179,24	4,3	56,4
WIG-PL	56 438,7	49 535,7	56 005,86	56 039,58	-0,18%	56 005,86	56 061,76	55,9	-
WIG	55 384,8	48 187,6	54 494,06	54 519,25	-0,19%	54 412,36	54 695,45	283,1	750,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	83,75	5 858	-0,9%	8,8%	-0,8%	-6,4%	-0,6%	-0,8%	-2,3%	-13,2%
ASSECOPOL	43,30	3 594	1,1%	4,6%	2,4%	-7,9%	1,4%	-4,9%	0,9%	-14,7%
BANK HANDLOWY	118,00	15 418	1,2%	4,0%	-4,8%	6,8%	1,5%	-5,5%	-6,4%	-0,1%
BOGDANKA	115,50	3 929	-2,9%	3,8%	-2,9%	-5,0%	-2,6%	-5,7%	-4,5%	-11,9%
BORYSZEW	6,37	1 401	0,0%	6,5%	20,2%	22,5%	0,3%	-3,0%	18,7%	15,7%
BZ WBK	408,65	40 552	1,7%	16,1%	4,0%	1,2%	2,0%	6,6%	2,5%	-5,6%
CCC	129,00	4 954	0,0%	24,7%	9,4%	2,2%	0,3%	15,2%	7,8%	-4,6%
CYFROWY POLSAT	25,23	16 136	0,9%	11,1%	10,8%	23,1%	1,3%	1,6%	9,3%	16,3%
ENEA	15,99	7 059	-0,3%	10,2%	-1,7%	8,4%	0,0%	0,7%	-3,2%	1,6%
EUROCASH	36,00	4 989	0,1%	-1,1%	-17,2%	-5,9%	0,5%	-10,6%	-18,7%	-12,7%
GRUPA AZOTY	70,20	6 964	-5,3%	-0,6%	-11,7%	27,9%	-4,9%	-10,1%	-13,2%	21,0%
GTC	6,00	2 108	-1,5%	-10,8%	-25,8%	-13,0%	-1,1%	-20,4%	-27,4%	-19,9%
ING BSK	141,50	18 409	-1,0%	10,5%	5,8%	11,2%	-0,6%	1,0%	4,2%	4,3%
JSW	31,50	3 698	-1,8%	-12,5%	-32,0%	-36,0%	-1,4%	-22,1%	-33,5%	-42,8%
KERNEL	25,30	2 016	-0,2%	-7,6%	-25,5%	-2,7%	0,1%	-17,2%	-27,0%	-9,5%
KGHM	134,05	26 810	-2,0%	4,9%	12,6%	22,3%	-1,7%	-4,6%	11,1%	15,5%
LOTOS	30,20	3 922	2,7%	-14,3%	-22,2%	-19,0%	3,1%	-23,8%	-23,7%	-25,9%
LPP	10 080,00	18 458	0,0%	37,1%	20,0%	12,6%	0,3%	27,6%	18,5%	5,8%
mBANK	509,85	21 519	0,8%	14,3%	-6,4%	-2,7%	1,1%	4,8%	-8,0%	-9,5%
NETIA	5,58	1 941	1,5%	0,0%	5,7%	21,0%	1,8%	-9,5%	4,2%	14,2%
ORANGE POLSKA	11,19	14 685	1,8%	12,1%	5,9%	10,2%	2,2%	2,6%	4,3%	3,4%
PEKAO	191,50	50 263	-1,0%	13,3%	-0,5%	4,3%	-0,6%	3,8%	-2,0%	-2,5%
PGE	21,91	40 966	-1,2%	4,8%	3,1%	20,5%	-0,8%	-4,7%	1,6%	13,6%
PGNIG	5,01	29 559	0,4%	5,9%	0,4%	11,3%	0,7%	-3,6%	-1,1%	4,5%
PKNORLEN	41,39	17 703	-0,1%	10,4%	-3,6%	4,6%	0,2%	0,8%	-5,1%	-2,3%
PKOBP	40,00	50 000	-1,0%	8,7%	-1,6%	-4,8%	-0,6%	-0,8%	-3,1%	-11,6%
PZU	501,00	43 263	0,4%	13,0%	9,2%	17,2%	0,7%	3,4%	7,7%	10,3%
SYNTHOS	4,64	6 140	0,0%	1,3%	1,8%	-8,1%	0,3%	-8,2%	0,2%	-15,0%
TAURON	5,26	9 218	0,6%	6,0%	-3,1%	8,2%	0,9%	-3,5%	-4,7%	1,4%
TVN	14,47	5 061	1,0%	8,8%	-10,4%	-8,1%	1,4%	-0,7%	-11,9%	-14,9%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Lekka realizacja zysków

Po serii sześciu wzrostowych sesji w segmencie największych spółek, dzisiaj na warszawskim parkiecie przeważała podaż. Do realizacji zysków zachęcała nas sytuacja zewnętrzna. Traciła na wartości złotówka, spadały ceny surowców, a giełdy europejskie poddały się realizacji zysków. Negatywne otoczenie nie przyniosło jednak mocnego ataku niedźwiedzi, a jedynie dość spokojną realizację zysków - WIG20 spadł zaledwie o 0,3%, a w trakcie notowań udało mu się nawet wychodzić ponad kreskę. Zwróciłbym jednak uwagę na słabsze od indeksu zachowanie duetu PKO oraz Pekao, co w ostatnich tygodniach było bardzo dobrym sygnałem ostrzegawczym o możliwości zmiany krótkoterminowego trendu. Zatem choć można mówić o dość mocnym zachowaniu rynku, który nadal utrzymuje się w okolicy osiągniętego w ubiegły czwartek pułapu 2540 punktów, moim zdaniem od wielu sesji krótkoterminowy bilans szans i ryzyk faworyzuje niedźwiedzi. Z tego spokojnego ruchu przy szczytach może nagle wyjść mocniejsza korekta spadkowa, w założeniu o wtórnym charakterze w stosunku do dominującego ruchu zwykłego. Nieco lepiej od dużych spółek spisał się dziś szeroki rynek. Choć w statystyce sesji liczba spółek tracących na wartości była wyższa od walorów rosnących, WIG250 i WIG50 zakończyły dzień małymi wzrostami, a pojedyncze spółki potrafiły zachować się dużo silniej od rynku mimo mało sprzyjającej aury do inwestowania. To dobry zwiastun na kolejne tygodnie dla tego segmentu naszej giełdy.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Ochłodzenie byków na WIG20

Wczorajsza sesja zakończyła się nieznaczną obniżką największych spółek warszawskiego parkietu. WIG20 spadł o nieco ponad 0,3%, kończąc notowania w okolicach 2542,9 pkt. Nieco lepiej poradziły sobie indeksy mniejszych spółek. WIG50 wzrósł o 0,1%, a WIG250 zyskał niemal 0,3%. Mimo to indeks szerokiego rynku obniżył się o 0,2%. W gorszych nastrojach sesje zakończyli z pewnością inwestorzy na największych europejskich parkietach. W Niemczech DAX obsunął się o 0,5%, a londyński FTSE spadł o 0,1%. Pod kreską znalazły się także rynki w USA. S&P500 stracił 0,7%, a Nasdaq prawie 0,9%. Tracą również kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1%-0,2%). W Japonii, Nikkei zyska 0,3%. Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie będzie obfitował w istotne dane dla rynków. Przed rozpoczęciem notowań w Warszawie opublikowane będą dane o produkcji przemysłowej we Francji, a po południu w USA zostanie ogłoszona liczba wniosków o kredyt hipoteczny. Jutrzejsze wydarzenie ekonomiczne będą z pewnością ciekawsze dla rynku, bowiem szef EBC, Mario Draghi wieczorem wygłosi pierwsze przemówienie od czasu obniżenia stóp procentowych. Spodziewam się, że początek sesji będzie lekko spadkowy pod wpływem słabszych wyników na dużych rynkach. Nastroje w USA są dosyć słabe, co widać po spadkach kontraktów. Najbliższego wsparcia w przypadku blue chipów można się doszukiwać w okolicach 2510 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Brytyjski funt traci w oczekiwaniu na referendum niepodległościowe w Szkocji. W relacji do dolara jest najslabszy od listopada '13. Od lipcowego szczytu stracił ok. 6,5%.

### GBP/USD daily



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### MS Zabrze

Spółka widzi dobre perspektywy na 2H'14 i zakłada dalszą poprawę w 2015 r. Celem na 2014 r. jest sprzedaż grupy na poziomie ponad 800 mln PLN. Zdaniem władz spółki, rentowności, jakie zanotowano w 2Q'14 są dobrym wyznacznikiem jeśli chodzi o to co może być zaraportowane w 2H'14.

Obecnie Mostostal Zabrze ma podpisane kontrakty do realizacji o wartości 694 mln PLN, a kontrakty, które może pozyskać w oparciu o złożone oferty to 884 mln PLN.

Władze spółki zapowiedziały, że Mostostal Zabrze niebawem podpisze umowę ws. sprzedaży nieruchomości za ponad 50 mln PLN i zwróciły uwagę, że zawarły ugodę ws. budynku Altus, na mocy której MSZ ma otrzymać 17 mln PLN. W związku z wpływem dodatkowych środków pieniężnych władze spółki nie wykluczają, że MSZ nadwyżkę gotówki wypłaci akcjonariuszom w postaci dywidendy za 2014 r.

*BDM: W 2Q'14 spółka miała 8,9% marży brutto ze sprzedaży i 5,4% marży EBITDA (oczyszczonej z salda pozostałej działalności operacyjnej). Przychody po 1H'14 wyniosły 373 mln PLN a EBITDA 23,8 mln PLN. Wypracowanie 800 mln PLN sprzedaży, przy marży z 2Q'14 przeciągniętej na 2H'14 implikowałoby 47 mln PLN EBITDA w całym roku (42 mln PLN bez salda z pozostałej działalności operacyjnej za 1H'14).*

*Wpływ z ugody na Altusie + potencjalna sprzedaż działek to ok. 67 mln PLN, czyli 0,45 PLN/akcję.*

### ZUE

ZUE planuje rozszerzenie działalności o produkcję komponentów budowlanych. Spółka chce to osiągnąć poprzez przejęcia, alianse i projekty joint venture z producentami i nie wyklucza finansowania zewnętrznego. Do 2020 r. segment ten ma stanowić 1/4 przychodów grupy.

### Bogdanka

Amplico OFE zmniejszyło zaangażowanie w Bogdankę do 4,93% udziałów w kapitale i głosów na WZA.

### Action

Oferta Action została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę i uruchomienie klastra serwerów na potrzeby projektów PLGrid PLus i PLGrid Core dla krakowskiej AGH. Oferta konsorcjum Action i Megatel została także wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na dostawę klastra serwerów dla Politechniki Gdańskiej. Według informacji PAP wartość oferty jaką Action złożył dla AGH to około 42 mln PLN, a wartość oferty konsorcjum dla Politechniki Gdańskiej to ponad 26 mln PLN.

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
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
	MSCI AC World	2014-09-09	430,9	-0,6%	2,9%	0,9%	5,7%	Miedź	LME 3M	2014-09-09	6 990,0	0,2%	-0,1%	4,8%	3,1%
	MSCI World	2014-09-09	1 744,3	-0,6%	2,8%	0,4%	4,7%	Ropa	WTI Crude	2014-09-09	92,8	0,1%	-4,2%	-8,5%	-3,5%
	MSCI EM	2014-09-09	1 095,0	-0,7%	4,3%	4,9%	14,8%	Złoto	Spot \$/oz	2014-09-09	1 249,4	-0,2%	-4,8%	-0,9%	-6,8%
	MSCI BRIC	2014-09-09	306,6	-0,6%	6,1%	8,0%	21,0%	Aluminium	LME 3M	2014-09-09	2 097,0	0,2%	3,6%	9,7%	18,8%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>surowce</b>							
Polska	WIG	2014-09-09	54 624,9	-0,2%	9,9%	2,8%	4,9%	Polska	5yr yield	2014-09-09	2,452	6,0%	-14,5%	-19,5%	-32,3%
Polska	WIG20	2014-09-09	2 551,5	-0,2%	10,7%	4,9%	7,4%	Polska	10yr yield	2014-09-09	2,963	4,8%	-12,5%	-16,4%	-30,1%
Polska	mWIG40	2014-09-09	3 554,7	-0,1%	9,4%	1,1%	5,7%	Polska	WIBOR 3M	2014-09-09	2,420	-0,4%	-5,8%	-6,6%	-7,3%
Polska	sWIG80	2014-09-09	12 182,2	0,1%	8,3%	-7,0%	-10,0%	Polska	WIBOR 6M	2014-09-09	2,420	-0,4%	-6,6%	-7,3%	-8,3%
Węgry	BUX	2014-09-09	18 561,3	0,6%	9,2%	-2,1%	9,0%	USA	10yr yield	2014-09-09	2,504	1,3%	3,4%	-5,3%	-9,8%
Czechy	PX	2014-09-09	995,0	0,3%	5,0%	-1,5%	3,0%	Niemcy	10yr yield	2014-09-09	0,996	4,5%	-5,4%	-29,1%	-38,7%
Bulgaria	Sofix	2014-09-09	555,3	-1,1%	1,2%	-5,2%	-7,1%	Japonia	10yr yield	2014-09-09	0,536	0,9%	6,1%	-11,0%	-15,2%
Rosja	Micex	2014-09-09	1 468,2	0,2%	8,9%	2,5%	13,7%	Hiszpania	10yr yield	2014-09-09	2,200	5,4%	-14,1%	-16,8%	-33,4%
Rosja	RTS (USD)	2014-09-09	1 246,6	0,1%	6,5%	-5,1%	11,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-09-09	7 114,1	0,0%	2,8%	6,2%	15,5%	Portugalia	10yr yield	2014-09-09	3,164	2,7%	-17,6%	-5,1%	-28,9%
Turcja	ISE 100	2014-09-09	82 199,5	-2,6%	1,2%	-0,8%	29,5%	Włochy	10yr yield	2014-09-09	1,857	2,4%	-21,4%	-14,9%	-35,5%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-09-09	3 267,5	-0,7%	7,9%	-1,5%	7,7%	EUR/PLN	2014-09-09	4,200	0,5%	-0,1%	2,2%	-0,4%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-09-09	6 834,8	-0,1%	4,6%	0,4%	4,2%	USD/PLN	2014-09-09	3,252	0,7%	3,6%	7,2%	7,0%	
Francja	CAC40	2014-09-09	4 474,9	-0,5%	7,3%	-2,9%	4,5%	CHF/PLN	2014-09-09	3,481	0,5%	0,5%	3,2%	0,5%	
Niemcy	DAX	2014-09-09	9 758,0	-0,5%	7,8%	-3,0%	3,8%	EUR/USD	2014-09-09	1,292	-0,1%	-3,5%	-4,7%	-6,9%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-09-09	11 102,6	-1,3%	8,4%	-0,8%	10,7%	USD/JPY	2014-09-09	106,410	0,5%	4,1%	3,9%	3,1%	
Holandia	AEX	2014-09-09	420,6	-0,5%	7,6%	1,2%	7,9%								
Szwecja	OMX 30	2014-09-09	1 392,7	-0,7%	3,9%	-1,6%	5,5%								
Austria	ATX	2014-09-09	2 348,9	-0,4%	4,9%	-8,0%	-5,7%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DIJA	2014-09-09	17 111,4	-0,6%	3,1%	1,0%	4,6%								
USA	S&P500	2014-09-09	2 001,5	-0,7%	3,2%	2,4%	7,0%								
USA	Nasdaq Comp	2014-09-09	4 592,3	-0,9%	4,3%	5,3%	5,6%								
Kanada	S&P/TSX	2014-09-09	15 509,4	0,2%	2,5%	5,2%	10,2%								
Meksyk	IPC	2014-09-09	46 357,2	-1,0%	4,1%	7,0%	18,7%								
Brazylia	BOVESPA	2014-09-09	59 192,8	-0,9%	5,6%	8,1%	26,9%								
Argentyna	MERVAL	2014-09-09	10 653,1	0,3%	29,9%	29,2%	83,5%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-09-09	15 749,2	0,3%	6,6%	4,3%	4,0%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-09-08	25 190,5	-0,2%	3,9%	11,5%	14,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-09-09	2 326,5	0,0%	6,1%	17,6%	16,5%								
Indie	BSE30	2014-09-09	27 265,3	-0,2%	7,8%	7,2%	26,0%								
Indonezja	JKSE	2014-09-09	5 197,1	-0,9%	2,9%	6,9%	12,8%								
Izrael	TA 25	2014-09-09	1 426,4	-0,2%	2,7%	0,9%	4,4%								
Korea	Kospi	2014-09-05	2 056,3	-0,3%	-0,8%	2,8%	4,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-09-09	5 607,9	0,6%	4,8%	4,5%	5,7%								

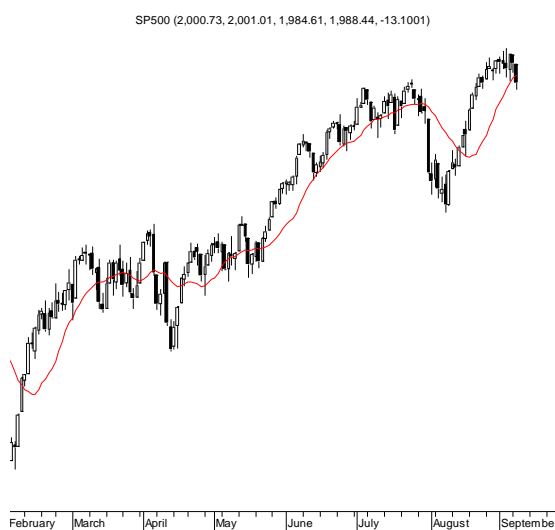
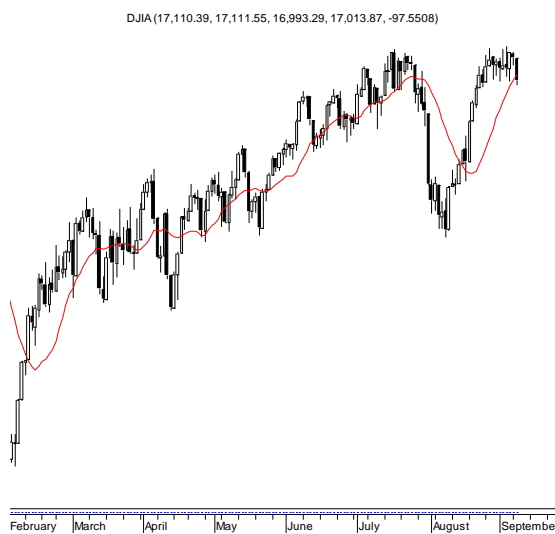
Źródło: Bloomberg

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.