

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 10 września 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 504	-4 -0,16%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2442
Kurs zamknięcia	2 494	-18 -0,72%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2322
Kurs min.	2 493	-12 -0,48%		
Kurs max.	2 513	-14 -0,55%		
Wolumen obrotu	17 075	2 245 15,14%		Najbliższe poziomy oporu: 2529 2550 2600 2636
LOP	73 249	587 0,81%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2495 2480 2444 2380



Naturalna korekta

Po trzech sesjach uspokojenia, środa przyniosła większą przecenę, co przy wykupionym rynku jest naturalne. Kontrakt stracił 0,7% i zakończył na 2494 pkt. Jesteśmy więc w okolicach pierwszego wsparcia wynikającego z wybicia ostatniego szczytu (2495 pkt). Na razie byki nie mają więc większych powodów do niepokoju. Ten pojawi się dopiero poniżej 2466-2460 pkt (połowa świecy z ubiegłej środy, 38% zniesienia wzrostów, wcześniejsza luka). Na ten moment pozostaje gra po długiej stronie rynku po skutecznej obronie wspomnianych wsparć. Szczególnie zwróciłbym uwagę na 38% zniesienia ostatnich wzrostów (2466 pkt), bowiem podobna technika zatrzymała korektę sierpniowych wzrostów. Potencjalny zasięg wynikający z równości tych fal to ok. 2550 pkt. Do tej pory kontrakt złał maksymalnie 2529 pkt. Oczywiście "rynek to nie apteka", ale dopóki bronią się wsparcia, dopóty jest na to szansa. Na rynkach zagranicznych S&P500 wrócił ponad 1991 pkt odbierając tym samym ochotę do handlu pesymistom. W Europie DAX bez większej zmienności. Ta jest na rynku walutowym, szczególnie na EUR/USD, chociaż i tu można wskazać silniejsze techniczne wsparcie w okolicach 1,28 pkt. Fundamentalnie jednak wszystko wskazuje na dolara. Sentyment w tej kwestii może zmienić przyszłotygodniowe posiedzenie FOMC z nowymi projekcjami makro dla amerykańskiej gospodarki.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 10 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	2 536,46	2 536,44	-0,25%	2 524,77	2 543,63	18,9	696,2
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 705,47	2 708,83	-0,17%	2 698,75	2 716,38	17,6	809,9
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 125,12	3 152,43	0,85%	3 123,20	3 159,81	36,6	81,7
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 178,50	1 185,67	0,69%	1 178,50	1 186,65	8,2	45,7
WIG-PL	56 438,7	49 614,2	56 019,57	56 063,37	0,04%	56 019,57	56 063,37	43,8	-
WIG	55 384,8	48 622,9	54 408,78	54 558,48	0,07%	54 340,25	54 645,84	305,6	937,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	84,90	5 938	1,4%	8,4%	1,2%	-5,1%	1,5%	0,9%	-0,6%	-11,6%
ASSECOPOL	42,93	3 563	-0,9%	3,4%	2,2%	-9,8%	-0,7%	-4,1%	0,4%	-16,3%
BANK HANDLOWY	119,00	15 548	0,8%	3,9%	-3,3%	8,2%	1,0%	-3,6%	-5,1%	1,7%
BOGDANKA	112,70	3 833	-2,4%	1,1%	-7,5%	-7,9%	-2,3%	-6,4%	-9,4%	-14,4%
BORYSZEW	6,44	1 417	1,1%	6,8%	23,4%	26,3%	1,3%	-0,7%	21,5%	19,8%
BZ WBK	403,00	39 992	-1,4%	11,1%	5,2%	-2,6%	-1,2%	3,6%	3,4%	-9,1%
CCC	129,10	4 957	0,1%	24,8%	10,6%	4,2%	0,2%	17,3%	8,7%	-2,3%
CYFROWY POLSAT	25,60	16 372	1,5%	8,3%	12,4%	20,8%	1,6%	0,8%	10,5%	14,4%
ENEA	16,15	7 129	1,0%	7,8%	-0,7%	9,0%	1,2%	0,3%	-2,5%	2,5%
EUROCASH	35,15	4 871	-2,4%	-5,0%	-17,3%	-9,9%	-2,2%	-12,5%	-19,2%	-16,3%
GRUPA AZOTY	69,15	6 859	-1,5%	-6,6%	-12,5%	23,3%	-1,3%	-14,1%	-14,3%	16,8%
GTC	5,92	2 080	-1,3%	-13,8%	-26,0%	-14,1%	-1,2%	-21,3%	-27,9%	-20,5%
ING BSK	140,70	18 305	-0,6%	8,4%	7,2%	8,9%	-0,4%	0,8%	5,3%	2,4%
JSW	30,69	3 603	-2,6%	-18,0%	-33,8%	-34,0%	-2,4%	-25,5%	-35,6%	-40,5%
KERNEL	25,69	2 047	1,5%	-6,4%	-24,4%	2,8%	1,7%	-13,9%	-26,3%	-3,7%
KGHM	136,40	27 280	1,8%	4,6%	14,0%	30,5%	1,9%	-2,9%	12,1%	24,1%
LOTOS	30,01	3 897	-0,6%	-15,2%	-20,8%	-19,9%	-0,5%	-22,8%	-22,7%	-26,4%
LPP	9 990,00	18 293	-0,9%	36,8%	18,9%	12,2%	-0,7%	29,2%	17,1%	5,8%
mBANK	500,00	21 104	-1,9%	11,3%	-5,4%	-3,9%	-1,8%	3,8%	-7,2%	-10,3%
NETIA	5,62	1 955	0,7%	-0,4%	5,8%	23,2%	0,9%	-7,9%	4,0%	16,8%
ORANGE POLSKA	11,30	14 830	1,0%	13,8%	7,6%	8,8%	1,1%	6,3%	5,8%	2,3%
PEKAO	190,20	49 922	-0,7%	11,2%	-1,2%	2,5%	-0,5%	3,7%	-3,0%	-3,9%
PGE	21,65	40 480	-1,2%	1,2%	3,2%	14,9%	-1,0%	-6,3%	1,4%	8,4%
PGNIG	4,95	29 205	-1,2%	1,0%	-2,4%	13,8%	-1,0%	-6,5%	-4,2%	7,3%
PKNORLEN	41,43	17 720	0,1%	7,3%	-3,7%	3,4%	0,3%	-0,2%	-5,5%	-3,1%
PKOBP	39,90	49 875	-0,3%	7,5%	-1,5%	-4,1%	-0,1%	0,0%	-3,3%	-10,5%
PZU	504,50	43 565	0,7%	11,6%	10,9%	16,9%	0,9%	4,1%	9,0%	10,4%
SYNTHOS	4,65	6 153	0,2%	0,6%	3,3%	-9,0%	0,4%	-6,9%	1,5%	-15,5%
TAURON	5,23	9 166	-0,6%	5,0%	-3,3%	6,3%	-0,4%	-2,5%	-5,2%	-0,2%
TVN	14,98	5 239	3,5%	9,8%	-8,7%	-4,0%	3,7%	2,3%	-10,5%	-10,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Relatywna siła szerokiego rynku

Po słabszej wtorkowej sesji na Wall Street, na GPW drugi dzień z rządu w segmencie największych spółek przeważała podaż. Podobnie jak we wtorek nacisk sprzedających nie był jednak bardzo mocny, przez co popyt przez cały dzień nie pozwalał na większy spadek, a gdy ten zaczął przyspieszać w końcówce, skok na fixingu zmniejszył przecenę WIG20 do 0,25%. Podobnie jak wczoraj w trakcie dnia słabszy od indeksu był duet PKO oraz Pekao, co traktuję jako sygnał świadczący o dalszym potencjale do spadków. Lepiej od największych spółek spała się dziś szeroki rynek. Indeksy mWIG40 oraz WIG250 przez cały dzień poruszały się nad kreską ostatecznie notując 0,7% wzrost. Z tego zachowania wyciągałbym dwa wnioski. Pierwszy to pozytywny wydźwięk tej relatywnej siły szerokiego rynku, która może się moim zdaniem utrzymać przez dłuższy okres czasu. Drugi wniosek jest mniej optymistyczny, gdyż miesiąc temu na dołku ewidentnie było widać, że zagranica wchodzi na nasz rynek preferując duże spółki przy pasywnej postawie krajowego kapitału. Teraz, gdy prawdopodobnie zagranica realizuje zyski wraz z korektą na innych emerging markets, kupującym na naszym rynku jest krajowy kapitał. To wraz z rekordowym odczytem nastrojów wśród polskich maklerów i doradców stwarza zagrożenie, że zamiast preferowanego przeze mnie lekkiego schłodzenia nasz rynek może czekać nieco mocniejszy wstrząs spadkowy. Mam nadzieję, że ten scenariusz się nie sprawdzi i faworyzując krótkoterminowy wariant zniżkowy liczę na to, że nie będzie to bardzo mocny i ruch, w szczególności na szerokim rynku.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Dalsze spadki blue chipów

Wczorajsza sesja upłynęła inwestorom w mieszanych nastrojach. Blue chipy spadły o 0,3%, kończąc notowania na poziomie 2536,4 pkt. Dużo lepiej poradziły sobie mniejsze i średnie podmioty. WIG50 podniósł się o niemal 0,9%. Wtórował mu indeks WIG250, który zyskał 0,7%. Przełożyło się to jednak w niewielkim stopniu na indeks szerokiego rynku, który wzrósł o niecałe 0,1%. Bez większych ruchów obyło się na pozostałych europejskich rynkach. Niemiecki DAX obsunął się o 0,1%, a londyński FTSE pozostał niemal bez zmian. Węgierski BUX wzrósł o 0,2%. Z lepszymi nastrojami mieliśmy do czynienia na rynkach globalnych. W USA S&P500 zyskał 0,4%, a Nasdaq 0,8%. Na plusie znalazł się również Russell, który wzrósł o 0,6%. W Japonii Nikkei podskoczyło o 0,8%. Tracą natomiast kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1%). Odczyty makro zaczęliśmy od danych o inflacji w Chinach. Podobne odczyty dotrą do nas nad ranem z Niemiec oraz Francji. Nieco później czeka nas wysyp informacji o stanie produkcji przemysłowej na emerging markets. Po południu dotrą do nas dane z USA (liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych, budżet federalny). Wieczorem czeka nas natomiast pierwsze publiczne wystąpienie Mario Draghi'ego od czasu obniżenia stóp procentowych. Spodziewam się, że początek sesji przebiegnie w neutralny sposób mając na względzie brak większych ruchów na dużych europejskich rynkach. Rynek czeka na słowa szefa EBC i pod to będą „grać” inwestorzy na rynkach globalnych. Najbliższego wsparcia można się dopatrywać w okolicach 2510 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Ruda żelaza w Chinach jest najtańsza od 5 lat. To zły sygnał m.in. dla producentów koksu jak JSW.

Ruda żelaza spot [USD/t]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Gino Rossi

Prezes spółki zapowiedział, że po 3Q'14 możliwe jest podniesienie tegorocznych prognoz. Jego zdaniem Gino Rossi mocno stawia na poprawę rentowności i w ciągu 2-3 lat chce osiągnąć marżę netto na poziomie minimum 5%. Prognoza grupy zakłada na 2014 rok 21 mln PLN EBITDA przy przychodach na poziomie 265 mln PLN.

Na koniec 2014 roku sieć Gino Rossi powinna liczyć 84 sklepy. Planowane jest otwarcie 2 franczyzowych sklepów w Czechach. W 2015 roku sieć może się powiększyć o 3-4 punkty, planowane są też remonty 5-6 sklepów.

Spółka rozważa dalsze zwiększenie mocy produkcyjnych w obuwiu poprzez budowę nowego zakładu lub przejęcie producenta obuwia we Włoszech.

OT Logistics

Spółka liczy na wzrost wyników dzięki poprawie koniunktury w Niemczech i w Polsce, głównie w segmencie żeglugi śródlądowej oraz spedycji. Dodatkowo od 3Q'14 OT Logistics będzie konsolidować w całości wyniki przejętego w czerwcu BTDG. W pierwszym półroczu spółka wypracowała 32,8 mln PLN przychodów oraz 4 mln PLN zysku EBITDA, przeładowując 1,3 mln ton towarów. Do poprawy wyników przyczynić ma się również rosnąca skala synergii po przejęciu C. Hartwig Gdynia. Po 1H'14 spółka poprawiła rok do roku zysk EBITDA do 1,9 mln PLN z 1,2 mln PLN, podczas gdy przychody spadły do 120,3 mln PLN z 128,1 mln PLN. Wśród pozytywnych dla siebie czynników grupa wymienia również zwrot ku węglowi w polityce energetycznej Niemiec.

Władze spółki poinformowały, że OT Logistics jest obecnie zaangażowana w kilka procesów akwizycyjnych. W kręgu zainteresowań grupy są m.in. przewoźnicy kolejowi. W 2014 roku grupa zrealizowała 2 przejęcia: większościowego pakietu akcji spedytora C. Hartwig Gdynia oraz 100% udziałów w Bałtyckim Terminalu Drobnicowym Gdynia.

W ewentualnej większej akwizycji spółkę mógłby kapitałowo wesprzeć główny akcjonariusz Fundusz Mistal. W ramach oferty publicznej spółki fundusz zobowiązał się do zachowania pakietu kontrolnego OT Logistics przez 3 lata od debiutu giełdowego.

PGE

PGE Energia Odnawialna rusza z budową farmy wiatrowej Lotnisko o mocy 90 MW. Oddanie farmy do eksploatacji planowane jest na 4Q'15. W przetargu na turbiny wiatrowe zwyciężył Alstom. Kontrakt z wykonawcą obejmuje dostawę, montaż i uruchomienie 30 siłowni o mocy 3 MW każda.

PGE podała, że farma wiatrowa Lotnisko w Kopaniewie na Pomorzu jest największą inwestycją w OZE, realizowaną w ramach przyjętej w maju 2014 r. strategii zakładającej pozyskanie łącznie co najmniej 234 MW nowej mocy w elektrowniach wiatrowych w latach 2014-2016. Obecnie PGE ma zainstalowanych ponad 300 MW mocy w energetyce wiatrowej.

Cyfrowy Polsat

Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju sprzedał 2,44% akcji Cyfrowego Polsatu po cenie zbliżonej do 25,23 PLN. Według wcześniejszych informacji we wtorek po południu rozpoczęła przyspieszona budowa książki popytu na akcje Cyfrowego Polsatu.

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	2014-09-10	428,1	0,0%	3,0%	0,8%	6,1%	Miedź	LME 3M	2014-09-10	6 840,0	-2,1%	-2,2%	2,5%	2,9%
	MSCI World	2014-09-10	1 733,2	0,2%	2,9%	0,6%	5,1%	Ropa	WTI Crude	2014-09-10	91,7	-1,2%	-5,7%	-9,8%	-4,2%
	MSCI EM	2014-09-10	1 087,5	-1,1%	3,1%	2,9%	14,8%	Złoto	Spot \$/oz	2014-09-10	1 245,6	-0,3%	-4,8%	-1,2%	-7,6%
	MSCI BRIC	2014-09-10	304,7	-1,8%	4,2%	5,1%	20,4%	Aluminium	LME 3M	2014-09-10	2 068,0	-1,4%	2,2%	8,8%	16,5%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-09-10	54 519,3	0,1%	10,0%	2,2%	6,7%	Polska	5yr yield	2014-09-10	2,428	-1,0%	-14,3%	-21,9%	-33,2%
Polska	WIG20	2014-09-10	2 542,9	-0,3%	10,4%	3,8%	8,8%	Polska	10yr yield	2014-09-10	2,984	0,7%	-10,6%	-16,3%	-30,0%
Polska	mWIG40	2014-09-10	3 550,8	0,7%	10,1%	1,4%	8,0%	Polska	WIBOR 3M	2014-09-10	2,410	-0,4%	-6,2%	-6,9%	-7,7%
Polska	sWIG80	2014-09-10	12 195,3	0,7%	9,0%	-6,6%	-7,7%	Polska	WIBOR 6M	2014-09-10	2,410	-0,4%	-6,9%	-7,7%	-8,7%
Węgry	BUX	2014-09-10	18 670,0	0,2%	9,5%	-1,9%	11,4%	USA	10yr yield	2014-09-10	2,541	1,5%	4,7%	-3,7%	-8,2%
Czechy	PX	2014-09-10	998,0	0,0%	5,0%	-2,1%	4,1%	Niemcy	10yr yield	2014-09-10	1,047	5,1%	-1,1%	-25,1%	-36,1%
Bulgaria	Sofix	2014-09-10	549,0	0,4%	1,6%	-4,4%	-6,4%	Japonia	10yr yield	2014-09-10	0,550	2,6%	6,4%	-8,9%	-13,4%
Rosja	Micex	2014-09-10	1 468,6	0,0%	8,9%	2,0%	13,7%	Hiszpania	10yr yield	2014-09-10	2,263	2,9%	-10,9%	-14,2%	-31,9%
Rosja	RTS (USD)	2014-09-10	1 239,1	-0,6%	5,9%	-6,2%	10,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-09-10	7 110,7	0,2%	3,0%	5,6%	16,6%	Portugalia	10yr yield	2014-09-10	3,204	1,3%	-15,4%	-3,6%	-27,1%
Turcja	ISE 100	2014-09-10	80 080,2	-0,7%	0,5%	-2,5%	29,4%	Włochy	10yr yield	2014-09-10	1,925	3,7%	-18,5%	-15,6%	-31,9%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-09-10	3 245,4	0,0%	7,9%	-1,8%	7,7%	EUR/PLN	2014-09-10	4,194	-0,2%	-0,2%	2,1%	-0,7%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-09-10	6 829,0	0,0%	4,7%	0,5%	4,6%	USD/PLN	2014-09-10	3,250	0,0%	3,5%	7,1%	6,7%	
Francja	CAC40	2014-09-10	4 452,4	0,0%	7,3%	-3,0%	4,4%	CHF/PLN	2014-09-10	3,465	-0,5%	0,0%	2,7%	-0,1%	
Niemcy	DAX	2014-09-10	9 710,7	-0,1%	7,7%	-3,3%	4,7%	EUR/USD	2014-09-10	1,290	-0,1%	-3,6%	-4,7%	-6,9%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-09-10	10 951,6	-0,1%	8,3%	-0,8%	10,2%	USD/JPY	2014-09-10	106,770	0,3%	4,5%	4,7%	3,7%	
Holandia	AEX	2014-09-10	418,4	0,1%	7,7%	1,3%	8,8%								
Szwecja	OMX 30	2014-09-10	1 382,8	0,3%	4,2%	-1,3%	5,8%								
Austria	ATX	2014-09-10	2 340,4	-0,6%	4,2%	-9,3%	-5,1%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-09-10	17 013,9	0,3%	3,4%	1,3%	5,2%								
USA	S&P500	2014-09-10	1 988,4	0,4%	3,5%	2,8%	7,4%								
USA	Nasdaq Comp	2014-09-10	4 552,3	0,8%	5,1%	6,0%	6,5%								
Kanada	S&P/TSX	2014-09-10	15 536,8	-0,4%	2,1%	4,6%	9,8%								
Meksyk	IPC	2014-09-10	45 915,2	0,0%	4,1%	6,9%	19,4%								
Brazylia	BOVESPA	2014-09-10	58 676,3	-0,8%	4,7%	6,6%	27,8%								
Argentyna	MERVAL	2014-09-10	10 687,7	0,7%	30,9%	32,3%	87,8%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-09-10	15 788,8	0,3%	6,9%	5,5%	5,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-09-10	24 705,4	-1,9%	2,0%	7,7%	14,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-09-10	2 318,3	-0,4%	5,7%	15,9%	19,5%								
Indie	BSE30	2014-09-10	27 057,4	-0,8%	7,0%	6,4%	24,9%								
Indonezja	JKSE	2014-09-10	5 143,0	-1,0%	1,8%	4,5%	11,8%								
Izrael	TA 25	2014-09-10	1 423,8	-0,1%	2,9%	1,2%	4,1%								
Korea	Kospi	2014-09-11	2 049,4	-0,3%	-0,8%	2,8%	4,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-09-10	5 574,3	-0,5%	4,3%	3,9%	6,2%								

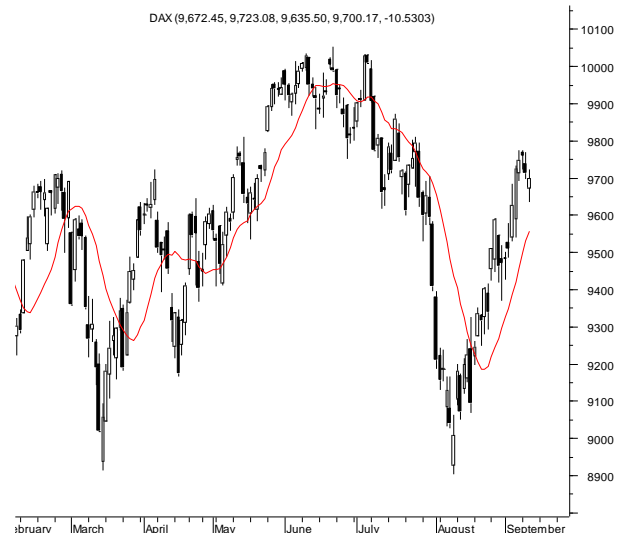
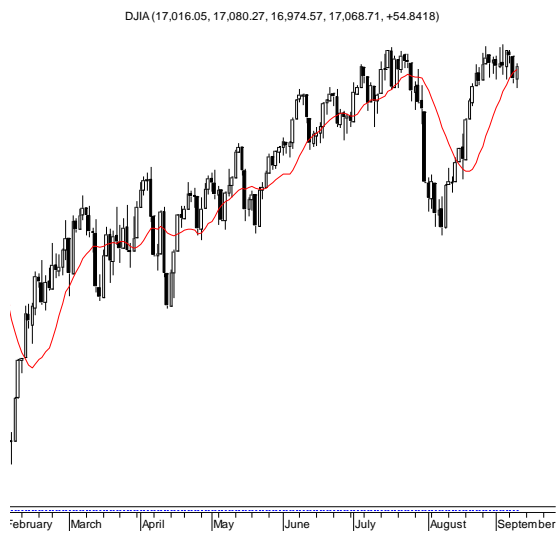
Źródło: Bloomberg

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.