

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

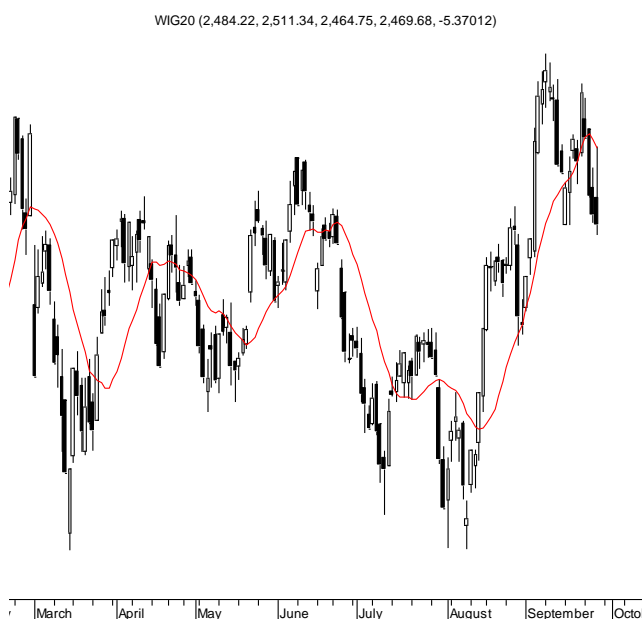
Wyniki sesji: czwartek, 25 września 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 500	-10	-0,40%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej - 2499
Kurs zamknięcia	2 475	-15	-0,60%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2501
Kurs min.	2 475	-8	-0,32%	
Kurs max.	2 523	10	0,40%	
Wolumen obrotu	24 970	6 261	33,47%	Najbliższe poziomy oporu: 2550 2600 2636 2700
LOP	57 375	1 176	2,09%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2466 2444 2380 2300

FW20 (2,500.00, 2,523.00, 2,475.00, 2,475.00, -15.0000)



WIG20 (2,484.22, 2,511.34, 2,464.75, 2,469.68, -5.37012)



Wall Street też może spadać

Czwartek przyniósł kontynuację słabych nastrojów na FW20. Sesja była już czwartą spadkową z rzędu, chociaż zaważyła o tym dopiero końcówka dnia. Kontrakty zamknęły się na poziomie 2475 pkt, po spadku o 0,6%. Na wykresie wyrysowała się czwarta z rzędu świeczka o czarnym korpusie, czym zanegowano szczyt z poprzedniego tygodnia. Obecnie wsparcia można szukać 2465-70 pkt, gdzie zatrzymała się korekta na przełomie drugiego/trzeciego tygodnia września. Byki są w o tyle trudniejszej sytuacji niż niedźwiedzie, że gdyby próba odbicia i podejścia w kierunku szczytów zakończyłaby się niepowodzeniem, rysowałaby potencjalnie formację głowy z ramionami. Słabą końcówką wczoraj nasi inwestorzy dyskutowali późniejszy rozwój sytuacji na Wall Street. S&P500 stracił 1,6%, co jest najsłabszym wynikiem od końca lipca. Na wykresie niepokojąco może wyglądać zejście poniżej wsparcia w okolicach 1980 pkt. Giełdowych graczy mogły zaniepokoić doniesienia z rosyjskiego parlamentu, gdzie powstaje projekt ustawy umożliwiającej przejmowanie zagranicznych aktywów na terytorium Rosji. Perspektywa zacieśnienia polityki pieniężnej w USA wpływa na umocnienie USD, który jest najmocniejszy w stosunku do euro od 2012 roku. Dziś rano spadkowe nastroje ma na rynkach azjatyckich. Nikkei225 zniżył o 0,9%. Kontrakty na DAX notowane są w pobliżu wczorajszych zamknięć, lekko odbijają futures na S&P500. Z danych makro mamy dziś finalny odczyt PKB w USA za 2Q'14 oraz wrześniowy indeks Michigan.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 25 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	2 484,22	2 469,68	-0,22%	2 464,75	2 511,34	46,6	1 118,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 671,52	2 656,98	-0,22%	2 651,86	2 695,02	43,2	1 234,7
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 206,26	3 210,79	0,57%	3 205,22	3 239,56	34,3	115,6
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 210,60	1 211,87	0,23%	1 210,60	1 217,67	7,1	73,9
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	56 598,37	55 910,77	0,00%	55 910,77	56 598,37	687,6	
WIG	55 687,6	48 765,5	54 601,34	54 411,77	-0,01%	54 345,08	55 075,67	730,6	1 427,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	83,51	5 841	-1,4%	5,0%	2,5%	-6,2%	-1,2%	4,3%	-0,6%	-9,4%
ASSECOPOL	45,00	3 735	1,0%	4,7%	10,4%	-3,9%	1,2%	4,1%	7,3%	-7,2%
BANK HANDLOWY	120,90	15 797	1,0%	3,0%	2,9%	9,4%	1,2%	2,3%	-0,2%	6,1%
BOGDANKA	109,20	3 714	-0,4%	-7,6%	-8,2%	-12,1%	-0,1%	-8,3%	-11,3%	-15,4%
BORYSZEW	7,00	1 540	0,0%	13,1%	31,6%	48,9%	0,2%	12,4%	28,5%	45,7%
BZ WBK	392,20	38 920	-1,9%	6,1%	9,0%	-6,3%	-1,7%	5,4%	5,9%	-9,5%
CCC	134,10	5 149	0,8%	15,8%	18,7%	5,6%	1,0%	15,1%	15,6%	2,3%
CYFROWY POLSAT	27,00	17 268	-0,3%	6,7%	21,6%	29,5%	0,0%	6,1%	18,5%	26,2%
ENEA	16,29	7 191	0,9%	1,8%	1,8%	6,8%	1,1%	1,2%	-1,3%	3,6%
EUROCASH	30,80	4 268	-4,3%	-14,6%	-24,9%	-21,0%	-4,0%	-15,3%	-28,0%	-24,3%
GRUPA AZOTY	65,00	6 448	3,9%	-13,7%	-10,3%	9,0%	4,1%	-14,3%	-13,4%	5,7%
GTC	5,71	2 006	0,2%	-6,4%	-28,8%	-16,3%	0,4%	-7,1%	-31,9%	-19,5%
ING BSK	148,40	19 307	0,3%	9,9%	15,0%	11,1%	0,5%	9,3%	11,9%	7,9%
JSW	30,55	3 587	-2,4%	-7,1%	-34,0%	-29,3%	-2,2%	-7,8%	-37,1%	-32,6%
KERNEL	25,20	2 008	-1,2%	-8,3%	-23,4%	-13,1%	-1,0%	-9,0%	-26,4%	-16,4%
KGHM	124,70	24 940	-2,4%	-9,2%	0,2%	17,1%	-2,2%	-9,9%	-2,9%	13,8%
LOTOS	28,72	3 730	1,5%	-6,1%	-22,9%	-22,9%	1,7%	-6,8%	-26,0%	-26,2%
LPP	9 750,00	17 853	0,0%	16,0%	17,3%	8,5%	0,2%	15,3%	14,2%	5,2%
mBANK	495,00	20 893	0,0%	3,1%	-1,0%	-6,6%	0,2%	2,5%	-4,1%	-9,9%
NETIA	5,65	1 966	1,1%	-3,7%	9,1%	11,4%	1,3%	-4,4%	6,0%	8,2%
ORANGE POLSKA	11,47	15 053	-0,4%	4,9%	17,2%	11,1%	-0,2%	4,3%	14,1%	7,9%
PEKAO	187,50	49 213	-0,6%	2,5%	8,4%	-1,3%	-0,3%	1,8%	5,3%	-4,6%
PGE	21,25	39 732	-0,5%	-3,9%	-2,1%	10,4%	-0,3%	-4,6%	-5,2%	7,1%
PGNIG	5,10	30 090	-1,2%	0,0%	-1,7%	17,8%	-0,9%	-0,7%	-4,8%	14,5%
PKNORLEN	41,63	17 806	-0,3%	2,3%	1,8%	-1,1%	-0,1%	1,6%	-1,3%	-4,4%
PKOBP	38,14	47 675	0,1%	-3,0%	-0,2%	-8,1%	0,3%	-3,6%	-3,2%	-11,4%
PZU	484,00	41 795	2,4%	2,3%	11,1%	15,7%	2,6%	1,7%	8,0%	12,5%
SYNTHOS	4,68	6 193	1,7%	-0,6%	5,9%	-4,7%	2,0%	-1,3%	2,8%	-7,9%
TAURON	5,32	9 324	0,9%	2,3%	-2,7%	1,5%	1,2%	1,6%	-5,8%	-1,7%
TVN	15,50	5 423	-1,9%	9,6%	0,0%	-4,8%	-1,7%	9,0%	-3,1%	-8,1%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Nerwowe rynki bazowe

Przy krótkoterminowym wyprzedaniu na GPW połączonym z udaną sesją na USA, na początku dzisiejszej sesji wzrosty wydawały się być pewne. Niewiadomą była ich skala oraz styl towarzyszący odraęgowaniu. Jak się okazało, skala była całkiem przyzwoita i o godzinie 11 aprecjacja WIG20 przekraczała 1%, czemu towarzyszyło umocnienie w drugiej i trzeciej linii. Niestety wyższe obroty świadczące o pozytywnym przełomie na rynku. Inwestorzy rzucili się głównie na akcje PZU, które do końca dnia były liderem notowań z WIG20 i zakończyły dzień 2,4% nad kreską. Niestety pomagające bykom banki PKO BP oraz Pekao rosły już przy dużo skromniejszych obrotach, a akcje PGE oraz KGHM traciły na wartości. Przy tak słabym stylu wyższy wystarczyło pogorszenie nastrojów zewnętrznych, by indeks blue chips szybko skierował się w stronę poziomu otwarcia. Fatalny początek na Wall Street (wywołany m.in. mocnym spadkiem Apple) spowodował, że ostatecznie WIG20 stracił 0,2% mimo sporych plusów z pierwszej części notowań. Obraz rynkowy pozostaje krótkoterminowo mało atrakcyjny dla byków. Wśród negatywnych elementów w otoczeniu zewnętrznym wskazałbym podwyższoną zmienność na rynkach bazowych, sygnały sprzedaży na indeksie MSCI Emerging Markets oraz taniejące surowce. Na naszym podwórku do tego dochodzi niepewność związana z branżą energetyczną i wciąż wysokie wykupienie średnich spółek. Póki nie poprawi się otoczenie lub nie zobaczymy wiarygodnego (popartego obrotami) uderzenia popytu na całą GPW, stosunek zysku do ryzyka faworyzuje niedźwiedzie. Coraz większego znaczenia nabierają notowania EURUSD – tam odwrót może przynieść połączone umocnienie surowców, złotówki oraz innych rynków wschodzących, co byłoby pozytywną mieszanką dla GPW.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Warszawa silniejsza od reszty Europy

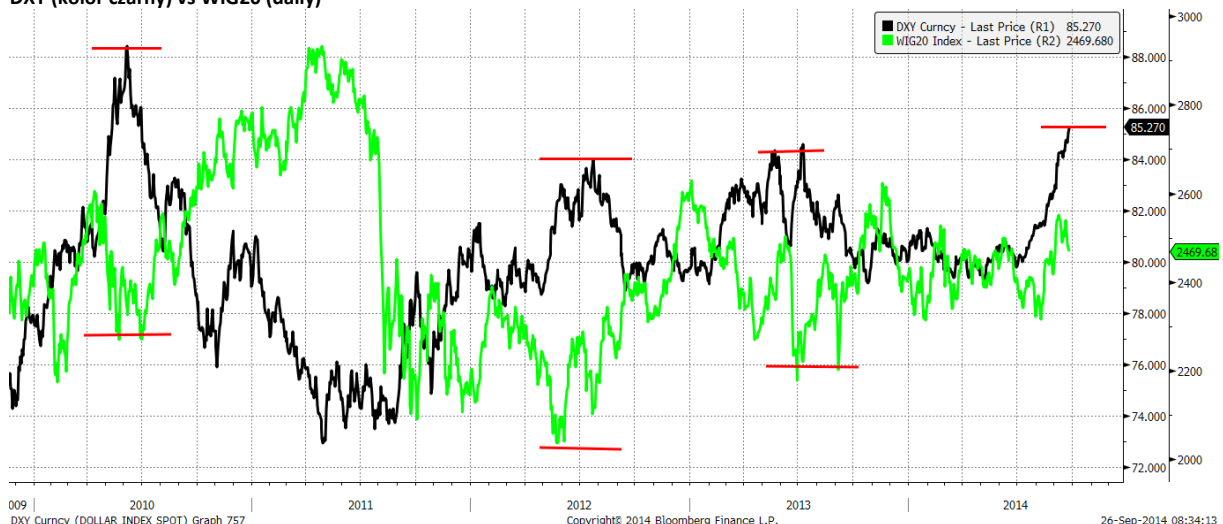
Czwartkowa sesja stanowiła kontynuację korekty ze środy w przypadku blue chipów. Największe spółki straciły 0,2%, kończąc notowania na poziomie 2469,7 pkt. Lepiej zachowywały się natomiast spółki z mniejszych indeksów. WIG50 zyskał 0,6%, a WIG250 nieco ponad 0,2%. Summa summarum indeks szerokiego rynku pozostał niemal bez zmian. Dużo gorzej zaprezentowały się większe europejskie rynki. Niemiecki DAX stracił aż 1,6%, a londyński FTSE niemal 1%. Ciągłe w dół spada węgierski BUX, który znalazł się o 1,5% pod kreską. W dużej mierze był to wynik słabego startu sesji za oceanem. Ostatecznie S&P500 spadł o 1,6%, a Nasdaq o 1,9%. W Japonii tamtejszy Nikkei spadł o 0,9%. Kontrakty na amerykańskie indeksy zyskują natomiast po ok. 0,1%. Odczyt makro w dniu dzisiejszym zaczniemy od inflacji konsumenckiej oraz bazowej CPI w Japonii. Jeszcze przed startem notowań na warszawskim parkiecie dotrą do nas poziom cen importu w Niemczech, a także odczyt indeksu zaufania konsumentów GfK. Z krajowych publikacji czeka nas jedynie upublicznienie wartości wskaźnika wyprzedzającego koniunkturę wg BIEC. Najistotniejsze dla rynków powinny być jednak dane o PKB w USA, które zostaną opublikowane ok 14:30. Spodziewam się, że początek sesji w Warszawie będzie spadkowy mając na względzie wyniki notowań za oceanem oraz w Europie. Najbliższego wsparcia dla blue chipów możemy się dopatrywać w okolicach przedziału 2430-2450 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Amerykański dolar jest najmocniejszy do koszyka walut od ponad 4 lat. To zły sygnał dla wszystkich rynków wschodzących.

DXY (kolor czarny) vs WIG20 (daily)



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Energa	"Hospodarske Noviny" cytując prezesa CEZ wspominają, że CEZ może rozpocząć rozmowy w sprawie nabycia pakietu większościowego Energi.
CEZ	
Graal	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI przekroczyły 5% kapitałe spółki.
Stalprodukt	<p>Spółka po raz kolejny przedłużyła termin negocjacji (przelania środków pieniężnych) z potencjalnym kupującym posiadanych aktywów górniczych na Bałkanach. Strony tym razem zmieniły termin z dnia 25 września 2014 roku na dzień 29 grudnia 2014 roku.</p> <p>Dodatkowo strony wyraziły swoją intencję co do wynegocjowania oraz podpisania do dnia 29 grudnia 2014 roku kolejnego aneksu, gdzie zostanie ponownie przedłużony termin o kolejne 12 miesięcy. Jednocześnie w trakcie trwania tych dodatkowych 12 miesięcy kupujący ma zainwestować do 10 mln USD w celu wykonania prac na terenie należącym do Gradir (m.in. przywrócenie pełnego tarasowania kopalni oraz wykonania odwiertów o długości 10 000 metrów).</p>
PKM Duda	ING OFE zwiększył zaangażowanie w akcjonariacie PKM Duda do 5,14% akcji i głosów na WZA.
Alior Bank	Alior chce kupić Meritum Bank od Innovy Capital i EBOiR z wykorzystaniem emisji akcji i środków z emisji obligacji. W związku z tym bank zamierza wyemitować do 2.355.498 nowych akcji. WZA, które zgłasza nad emisją akcji, zaplanowano na 22 października.
Interbud Lublin	Spółka podała, że spłaciła przed terminem ok. 4.7 mln PLN kredytu inwestycyjnego zaciągniętego w Banku Polskiej Spółdzielczości.
Pamapol	Pamapol poinformował, że porozumiał się z bankami w sprawie restrukturyzacji zadłużenia. Przedmiotem porozumienia jest restrukturyzacja całości zadłużenia wynikającego z kredytów obrotowych w PKO BP i BGŻ w szczególności poprzez dokapitalizowanie grupy środkami pochodzącymi bezpośrednio lub pośrednio od znaczących akcjonariuszy spółki - Mariusza i Pawła Szataniaków. Porozumienie zakłada emisję przez Pamapol akcji, w celu pozyskania co najmniej 10 mln PLN, przy czym znaczący akcjonariusze spółki zapewnić mają co najmniej 8,26 mln PLN.
Rainbow Tours	Spółka podała dane sprzedażowe. Przychody w sierpniu'14 wyniosły 187,6 mln PLN, co w porównaniu z analogicznym okresem 2013 r. stanowi wzrost o 27,3 %. Przychody narastająco wyniosły 734,0 mln PLN i są wyższe o 24,1 % r/r.

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	2014-09-25	423,7	-1,2%	-2,6%	-1,4%	4,9%	Miedź	LME 3M	2014-09-25	6 742,0	0,3%	-4,7%	-2,5%	2,1%	
MSCI World	2014-09-25	1 723,7	-1,2%	-2,2%	-1,5%	4,4%	Ropa	WTI Crude	2014-09-25	92,5	-0,3%	-0,9%	-10,4%	-2,6%	
MSCI EM	2014-09-25	1 035,3	-0,9%	-5,3%	-0,6%	9,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-09-25	1 220,3	0,2%	-5,0%	-7,3%	-6,4%	
MSCI BRIC	2014-09-25	286,5	-1,0%	-6,1%	0,7%	12,7%	Aluminium	LME 3M	2014-09-25	1 974,0	0,4%	-4,3%	3,9%	12,6%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-09-25	54 416,7	0,0%	3,9%	4,4%	6,4%	Polska	5yr yield	2014-09-25	2,241	-2,0%	-11,8%	-25,6%	-41,0%
Polska	WIG20	2014-09-25	2 475,1	-0,2%	2,7%	4,5%	7,1%	Polska	10yr yield	2014-09-25	2,912	-1,1%	-5,4%	-15,1%	-31,2%
Polska	mWIG40	2014-09-25	3 619,4	0,5%	6,8%	6,9%	9,9%	Polska	WIBOR 3M	2014-09-25	2,260	-0,9%	-10,7%	-12,4%	-13,4%
Polska	sWIG80	2014-09-25	12 595,6	0,2%	7,5%	-0,2%	-4,9%	Polska	WIBOR 6M	2014-09-25	2,250	-0,9%	-11,4%	-13,5%	-14,8%
Węgry	BUX	2014-09-25	18 092,9	-1,4%	-0,3%	-5,6%	6,0%	USA	10yr yield	2014-09-25	2,502	-2,4%	4,4%	-1,0%	-7,0%
Czechy	PX	2014-09-25	977,5	0,5%	-1,3%	-1,2%	2,2%	Niemcy	10yr yield	2014-09-25	0,973	-3,1%	3,6%	-21,8%	-37,9%
Bulgaria	Sofix	2014-09-25	544,5	-0,2%	-1,3%	-0,7%	-6,5%	Japonia	10yr yield	2014-09-25	0,525	-0,6%	4,4%	-8,2%	-16,9%
Rosja	Micex	2014-09-25	1 436,1	-0,4%	-1,3%	-0,5%	12,5%	Hiszpania	10yr yield	2014-09-25	2,153	0,1%	-0,9%	-18,5%	-34,4%
Rosja	RTS (USD)	2014-09-25	1 175,6	-1,1%	-7,2%	-12,7%	4,2%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-09-25	7 181,9	0,3%	2,2%	5,0%	19,3%	Portugalia	10yr yield	2014-09-25	3,128	-1,1%	2,8%	-10,4%	-23,9%
Turcja	ISE 100	2014-09-25	75 193,0	-0,8%	-5,9%	-5,5%	17,6%	Włochy	10yr yield	2014-09-25	1,931	-1,3%	-5,1%	-19,4%	-32,3%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-09-25	3 244,0	-1,3%	1,3%	-1,2%	6,3%	EUR/PLN	2014-09-25	4,180	0,2%	-0,2%	0,5%	-0,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-09-25	6 706,3	-1,0%	-1,9%	-0,4%	2,6%	USD/PLN	2014-09-25	3,281	0,6%	3,3%	7,4%	8,1%	
Francja	CAC40	2014-09-25	4 413,7	-1,3%	0,5%	-2,2%	2,8%	CHF/PLN	2014-09-25	3,463	0,3%	-0,1%	1,3%	0,9%	
Niemcy	DAX	2014-09-25	9 662,0	-1,6%	0,0%	-3,6%	1,8%	EUR/USD	2014-09-25	1,274	-0,4%	-3,4%	-6,4%	-7,6%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-09-25	10 856,9	-0,7%	0,9%	-0,7%	10,9%	USD/JPY	2014-09-25	108,770	-0,1%	4,5%	7,0%	6,6%	
Holandia	AEX	2014-09-25	421,4	-1,0%	1,9%	1,8%	8,4%								
Szwecja	OMX 30	2014-09-25	1 411,2	-1,3%	-0,1%	0,9%	6,0%								
Austria	ATX	2014-09-25	2 239,1	-0,3%	-3,8%	-10,2%	-6,9%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-09-25	17 210,1	-1,5%	-0,6%	1,0%	4,7%								
USA	S&P500	2014-09-25	1 998,3	-1,6%	-1,4%	0,8%	6,5%								
USA	Nasdaq Comp	2014-09-25	4 555,2	-1,9%	-1,9%	2,3%	6,1%								
Kanada	S&P/TSX	2014-09-25	15 120,5	-1,5%	-4,3%	0,1%	5,7%								
Meksyk	IPC	2014-09-25	45 116,9	-0,7%	-1,6%	4,8%	13,2%								
Brazylia	BOVESPA	2014-09-25	56 824,4	-1,5%	-6,3%	4,7%	16,2%								
Argentyna	MERVAL	2014-09-25	12 257,1	-0,8%	29,6%	52,7%	98,2%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-09-25	16 374,1	1,3%	4,9%	7,4%	14,6%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-09-25	23 768,1	-0,6%	-5,1%	5,2%	12,9%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-09-26	2 345,1	0,1%	5,4%	18,0%	17,2%								
Indie	BSE30	2014-09-25	26 468,4	-1,0%	0,2%	5,1%	21,5%								
Indonezja	JKSE	2014-09-25	5 201,4	0,5%	0,3%	7,8%	12,5%								
Izrael	TA 25	2014-09-23	1 452,2	0,3%	5,6%	3,7%	4,6%								
Korea	Kospi	2014-09-26	2 034,1	-0,1%	-1,3%	2,7%	4,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-09-25	5 382,2	0,1%	-3,1%	1,8%	4,0%								

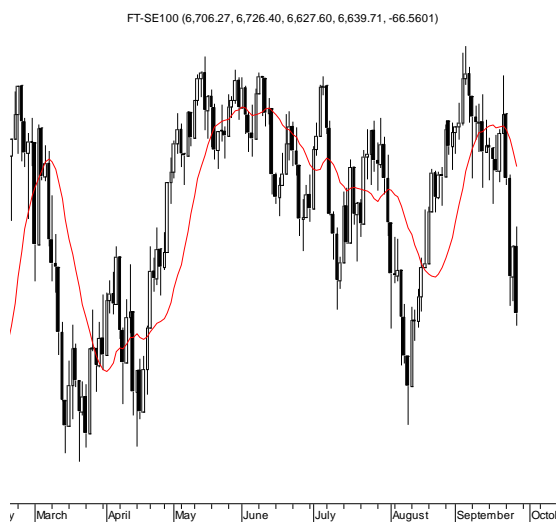
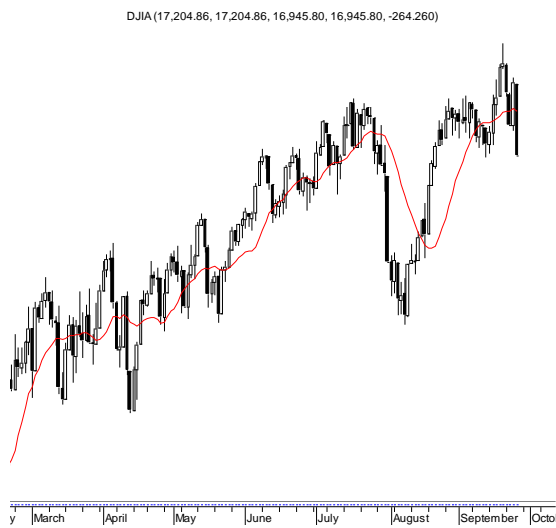
Źródło: Bloomberg

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.