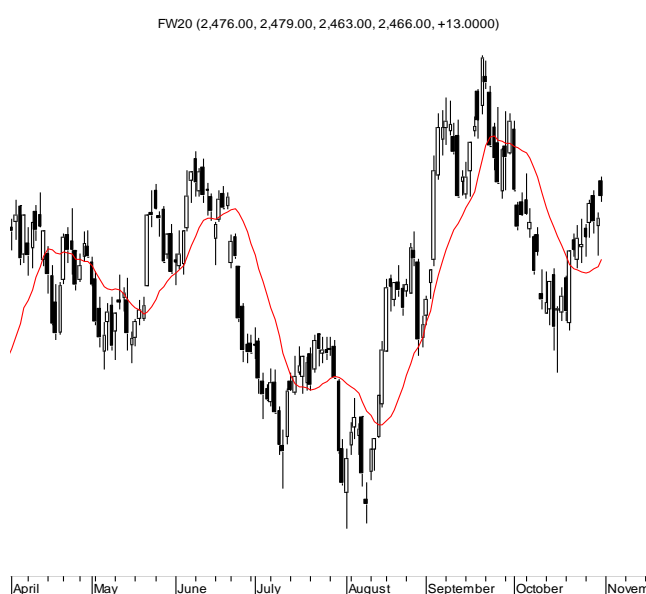


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 31 października 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 476	28	1,14%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2419
Kurs zamknięcia	2 466	13	0,53%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2426
Kurs min.	2 463	34	1,40%	
Kurs max.	2 479	23	0,94%	
Wolumen obrotu	17 370	-2 220	-11,33%	Najbliższe poziomy oporu: 2481 2500 2550 2600
LOP	61 280	288	0,47%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2429 2400 2355 2300



Pod oporem

Miniony tydzień był bardzo udany na rynkach akcyjnych. Największe atrakcje zafundował BoJ, który niespodziewanie zwiększył skalę QE o 20 bln JPY rocznie. Decyzja była o tyle ciekawa, że wcześniej w środę swój program wspierania płynności gospodarki zakończył amerykański FED. Na wygaszenie QE rynek był przygotowany od dawna i przebiegło ono całkiem spokojnie. Jedynie w czwartek rano widać było podwyższoną nerwowość na rynkach wschodzących. Umocniał się dolar, taniały surowce. Na rodzimym rynku, był to pretekst do przetestowania wsparcia na 2430 pkt. Piątek z kolei po decyzji BoJ na wielu rynkach rozpoczął się dużą popytową luką. Tym samym FW20 dotarł do wskazywanego wielokrotnie oporu na 2480 pkt. Nie udało się go z marszu pokonać, co jest całkiem naturalne. Teraz będziemy przyglądać się powstałej luce (2463-2456 pkt) i szukać ewentualnego wejścia na długą stronę rynku w tych rejonach. Tydzień rozpoczynamy odczytami przemysłowych PMI dla głównych gospodarek. Jest to rewizja, więc nie powinna znacząco wpłynąć na wynik handlu. W środę mamy RPP, a w czwartek EBC. Cały czas trwa sezon wyników kwartalnych spółek, ale jego kulminacja nastąpi w przyszłym tygodniu.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 31 października 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	2 462,75	2 463,68	0,90%	2 458,88	2 471,86	13,0	619,9
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 639,10	2 642,50	0,95%	2 635,12	2 648,30	13,2	691,2
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 115,95	3 135,39	0,88%	3 114,41	3 136,60	22,2	47,0
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 194,30	1 196,45	0,23%	1 191,73	1 196,71	5,0	19,5
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	55 397,26	55 505,55	0,86%	55 397,26	55 505,55	108,3	
WIG	55 687,6	48 765,5	53 848,37	53 949,58	0,86%	53 804,00	54 029,73	225,7	758,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	74,80	5 233	1,1%	-9,9%	-5,9%	-5,9%	0,1%	-10,5%	-11,0%	-8,2%
ASSECOPOL	50,00	4 150	2,5%	8,5%	20,3%	11,9%	1,5%	7,9%	15,1%	9,6%
BANK HANDLOWY	113,80	14 869	0,8%	-7,6%	3,4%	2,5%	-0,2%	-8,1%	-1,8%	0,2%
BOGDANKA	111,80	3 803	0,7%	-0,8%	-1,6%	-10,1%	-0,2%	-1,4%	-6,8%	-12,4%
BORYSZEW	6,40	1 408	0,9%	1,3%	16,6%	44,1%	0,0%	0,7%	11,4%	41,8%
BZ WBK	381,50	37 858	2,1%	-2,6%	5,7%	2,6%	1,1%	-3,2%	0,5%	0,2%
CCC	129,20	4 961	0,1%	-0,6%	16,6%	2,8%	-0,8%	-1,2%	11,4%	0,5%
CYFROWY POLSAT	25,77	16 481	0,4%	-6,4%	11,2%	23,9%	-0,5%	-7,0%	6,0%	21,6%
ENEA	16,00	7 063	0,0%	-1,5%	6,2%	3,8%	-0,9%	-2,1%	1,0%	1,5%
EUROCASH	33,19	4 599	-0,4%	3,7%	-10,5%	-17,3%	-1,4%	3,1%	-15,7%	-19,6%
GRUPA AZOTY	62,73	6 223	4,7%	0,5%	-14,6%	4,1%	3,8%	0,0%	-19,8%	1,8%
GTC	6,08	2 136	1,7%	12,0%	-11,9%	-21,0%	0,7%	11,4%	-17,1%	-23,4%
ING BSK	139,50	18 149	0,7%	-1,4%	6,5%	5,7%	-0,2%	-2,0%	1,3%	3,4%
JSW	28,95	3 399	-0,3%	-10,7%	-29,8%	-30,7%	-1,3%	-11,3%	-35,0%	-33,0%
KERNEL	26,50	2 112	3,0%	6,3%	-7,8%	-6,7%	2,1%	5,8%	-13,0%	-9,0%
KGHM	129,90	25 980	0,3%	5,9%	0,2%	17,3%	-0,6%	5,3%	-5,0%	15,0%
LOTOS	26,04	3 382	0,3%	-6,0%	-28,1%	-32,4%	-0,6%	-6,6%	-33,3%	-34,7%
LPP	10 049,00	18 401	3,1%	11,7%	31,4%	31,4%	2,1%	11,1%	26,2%	29,0%
mBANK	498,60	21 046	2,5%	3,7%	7,7%	-0,3%	1,6%	3,1%	2,5%	-2,6%
NETIA	5,57	1 938	0,0%	0,0%	-1,4%	1,5%	-0,9%	-0,6%	-6,6%	-0,9%
ORANGE POLSKA	10,10	13 255	-0,7%	-13,5%	-2,6%	-2,4%	-1,6%	-14,1%	-7,8%	-4,7%
PEKAO	176,10	46 221	-1,0%	-7,2%	2,7%	-9,1%	-2,0%	-7,8%	-2,5%	-11,4%
PGE	22,10	41 322	3,0%	8,9%	5,5%	5,2%	2,1%	8,3%	0,3%	2,9%
PGNIG	5,03	29 677	-0,8%	-1,0%	2,9%	8,2%	-1,7%	-1,6%	-2,3%	5,9%
PKNORLEN	41,93	17 934	0,6%	1,7%	13,7%	-7,3%	-0,4%	1,2%	8,5%	-9,7%
PKOBP	37,45	46 813	0,3%	-2,9%	3,2%	-9,1%	-0,6%	-3,4%	-2,0%	-11,4%
PZU	505,00	43 608	1,1%	7,4%	14,3%	18,5%	0,2%	6,9%	9,1%	16,2%
SYNTHOS	4,18	5 531	1,5%	-8,1%	-7,1%	-11,8%	0,5%	-8,7%	-12,3%	-14,1%
TAURON	5,26	9 218	1,7%	1,7%	2,9%	0,2%	0,8%	1,2%	-2,3%	-2,1%
TVN	15,10	5 290	0,3%	-1,3%	6,7%	-6,5%	-0,6%	-1,9%	1,5%	-8,8%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Popyt pozostaje wstrzemięzliwy

Dzisiejszą sesję na rynkach finansowych ustawiła nocna decyzja Banku Japonii, który zaskoczył powiększeniem skali swojego programu QE. Dzięki temu indeksy giełdowe na świecie wystrzeliły w górę, zieleń zdominowała też handel na GPW. Niestety styl zwyżki indeksu WIG20 był ponownie daleki od oczekiwań. Przy 2% skoku w górę głównych giełd kontynentu i zbliżeniu się na kilka punktów do rekordów wszechczasów przez S&P500, ostateczny 0,9% wzrost WIG20 przy 619 milionach obrotów nie wygląda przekonująco. Ponadto na szerokim rynku właściwie wiało nudą i większość spółek poruszała się w okolicy wczorajszego zamknięcia – silnego (a tym bardziej euforycznego) popytu na rynku dzisiaj nie było. Zwróciłbym też uwagę na to, że trójka walorów z najwyższymi obrotami na rynku (KGHM, Pekaó oraz PKO) była dziś słabsza od indeksu, co wskazuje na lekką dystrybucję. Ostateczny rezultat piątkowej sesji dobrze oddaje charakter całego minionego tygodnia – lekka przewaga byków, trochę nerwowe ruchy indeksów, ale tak naprawdę brakuje nam mocnego popytu. Wyższe poziomy zawdzięczamy jedynie kopiowaniu ruchów zagranicą, na czele których stoi niesamowicie silny rynek amerykański. W scenariuszu na najbliższe dni podobnie jak tydzień temu zakładam, że szanse popytu i podaży są niestety równe. Być może wreszcie na giełdzie pojawi się silny popyt i pociągnie wyraźnie GPW w górę, co przechyliliby szalę na stronę byków, być może jednak mocne ręce wciąż czekają na niższych poziomach cenowych. Drugi wariant oznaczałby, że w celu zbudowania podstawy pod kolejny mocny impuls wzrostowy na GPW (na który niezmiennie liczę) najpierw musimy spaść w dół wraz z korektą na coraz bardziej wykupionym rynku amerykańskim.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

GPW przed festiwalem raportów kwartalnych

Piątkowa sesja upłynęła inwestorom pod znakiem mocnych wzrostów. Blue chipy zyskał 0,9%, kończąc sesję w okolicach 2463,7 pkt. Wtórowały im podmioty z WIG50, który także zyskał niemal 0,9%. Nieco słabiej wypadły spółki z WIG250, który wzrósł o „jedynie” 0,2%. Indeks szerokiego rynku poprawił się o niecałe 0,9%. Jeszcze lepiej zaprezentowały się duże rynki zagraniczne. Niemiecki DAX wzrósł aż o 2,3%. Londyński FTSE zyskał niecałe 1,3%, a węgierski BUX o 1,0%. Na dużym plusie notowania zakończyli także inwestorzy na rynkach globalnych. S&P500 podniósł się o 1,2%, a Nasdaq o nieco ponad 1,4%. Tracą natomiast kontrakty na główne amerykańskie indeksy (po ok. 0,1-0,2%). Dzisiejszy kalendarz makro można zdefiniować dwoma słowami: „festiwal PMI”. Wyniki indeksu PMI dla przemysłu poznamy dla największych gospodarek. Przed południem dotrą do nas odczyty dla strefy Euro, we Francji, Niemczech oraz Wielkiej Brytanii. Po południu dane te zostaną opublikowane również w USA. W nocy poznaliśmy już wyniki PMI dla gospodarki Chin, a nad ranem także dla Indii. Po południu zza oceanu dotrą do nas też dane dotyczące wydatków na inwestycje budowlane oraz wartość indeksu ISM dla przemysłu. Spodziewam się, że wyniki dzisiejszej sesji ubiegną pod dyktando odczytów PMI. W perspektywie kilkudniowej inwestorzy z pewnością będą brali pod uwagę wyniki kwartalne spółek, które w ciągu dwóch tygodni masowo będą chwalić się raportami za 3Q’14. Najbliższego wsparcia w przypadku blue chipów należy się dopatrywać w okolicach przedziału 2415-2430 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

W piątek DJIA wchodzi na nowe historyczne szczyty. W dwa tygodnie główny indeks NYSE zyskuje 10% !

DJIA daily



INDU Index (Dow Jones Industrial Average) Graph 791

Copyright © 2014 Bloomberg Finance L.P.

03-Nov-2014 08:17:14

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

TVN	Liberty Global International, właściciel sieci telewizji kablowej UPC Polska, może być zainteresowany przejęciem wystawionego ponownie na sprzedaż TVN. - Parkiet
Awbud	Jeśli myślimy o osiągnięciu w ciągu najbliższych lat około 500 mln PLN przychodów, to musi nastąpić wzmocnienie kapitałowe. Emisja akcji również wchodzi w grę - powiedział Michał Wuczyński, prezes Awbudu. Prezes uważa, że w 2015 roku uda się wrócić do standardowej marżowości z przed 2012 roku, czyli ok. 5% na poziomie EBITDA - Parkiet
Braster	Nie są planowane kolejne zmiany kadrowe w spółce. Nie ma konfliktu w firmie ani żadnych sygnałów, aby kluczowi pracownicy zamierzali odejść - zapewnia Marcin Halicki, nowy prezes Brastera - Parkiet
Sco-Pak	NWZ Sco-Pak zdecydowało o emisji do 4,4 mln akcji serii D z prawem poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy i o podwyższeniu wartości nominalnej każdej akcji spółki z 0,25 PLN do 2 PLN - poinformowała spółka w uchwałach WZ. Za każde cztery akcje spółki posiadane na koniec dnia ustalenia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwać będą trzy akcje serii D. Dzień prawa poboru ustalono na 15 stycznia 2015 roku.
Azoty	Norica Holding przeniosła ok. 9,9% głosów na WZ Grupy Azoty na swój podmiot zależny zarejestrowany na Cyprze - Rainbee Holdings Limited. W wyniku transakcji stan posiadania W. M. Kantora i jego spółek zależnych nie zmienił się i wynosi dalej pośrednio 20,0026% głosów na WZ Grupy Azoty.
PZU	PZU sfinalizował ostatecznie transakcję kupna akcji litewskiej spółki Lietuvos Draudimas i estońskiej filii duńskiej spółki Codan Forsikring A/S - poinformował PZU w komunikacie.
CCS	Fundusze zarządzane przez Altus TFI mają mniej niż 5% akcji Cyfrowego Centrum Serwisowego - podała spółka w komunikacie.
BBI Dev	BBI Development zawarł ze Skyline Residences i spółką Złota 44 umowę deweloperską dotyczącą warunków realizacji projektu mieszkaniowego przy ul. Złotej 44 w Warszawie - podała spółka w komunikacie.
Vigo System	Cena emisyjna akcji spółki Vigo System została ustalona na poziomie 180 zł wobec podanej wcześniej ceny maksymalnej na poziomie 220 zł - podała spółka w komunikacie.
JSW	Zarząd Jastrzębskiej Spółki Węglowej utracił wiarygodność i powinien zostać odwołany – uznała załoga spółki w zorganizowanym przez związki sondażowym referendum. Władze JSW wskazują, że było ono nielegalne; nie może mieć wpływu na skład zarządu.
Alior	Zarząd Alior Banku planuje zwołać kolejne Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które zdecydować ma o emisji związanej z przejęciem akcji w Meritum Banku - poinformował PAP Wojciech Sobieraj, prezes banku. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Alior Banku nie przyjęło w piątek uchwały w sprawie emisji 2,36 mln akcji serii H z pozbawieniem prawa poboru. Uchwała nie uzyskała wymaganej większości głosów. Za emisją oddano 79,16 proc. głosów, podczas gdy do jej podjęcia wymaganych było 80 proc. głosów.

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	2014-10-31	414,9	1,1%	0,7%	-0,3%	2,7%	Miedź	LME 3M	2014-10-31	6 740,0	-1,1%	1,1%	-5,3%	1,5%
	MSCI World	2014-10-31	1 689,2	1,1%	0,7%	0,2%	2,5%	Ropa	WTI Crude	2014-10-31	80,5	-0,7%	-9,2%	-15,9%	-15,1%
	MSCI EM	2014-10-31	1 007,5	0,8%	1,2%	-4,1%	3,9%	Złoto	Spot \$/oz	2014-10-31	1 172,2	-2,3%	-1,7%	-9,5%	-9,7%
	MSCI BRIC	2014-10-31	276,8	1,5%	2,6%	-3,8%	8,4%	Aluminium	LME 3M	2014-10-31	2 025,0	-0,2%	3,3%	1,9%	12,5%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-10-31	53 492,0	0,9%	-1,7%	7,8%	4,0%	Polska	5yr yield	2014-10-31	2,007	-2,6%	-15,6%	-32,1%	-43,2%
Polska	WIG20	2014-10-31	2 441,7	0,9%	-1,5%	8,4%	4,8%	Polska	10yr yield	2014-10-31	2,540	-2,3%	-16,5%	-26,9%	-36,8%
Polska	mWIG40	2014-10-31	3 518,0	0,9%	-2,4%	7,8%	5,5%	Polska	WIBOR 3M	2014-10-31	1,870	-0,5%	-14,2%	-27,2%	-28,6%
Polska	sWIG80	2014-10-31	12 430,9	0,3%	-1,3%	6,4%	-3,0%	Polska	WIBOR 6M	2014-10-31	1,860	0,0%	-13,5%	-28,2%	-29,5%
Węgry	BUX	2014-10-31	17 147,0	1,0%	-3,2%	-1,2%	-0,7%	USA	10yr yield	2014-10-31	2,335	1,3%	-4,1%	-6,3%	-9,6%
Czechy	PX	2014-10-31	964,9	1,7%	-0,3%	3,3%	0,0%	Niemcy	10yr yield	2014-10-31	0,841	-0,5%	-9,1%	-25,6%	-42,0%
Bulgaria	Sofix	2014-10-31	518,3	0,4%	-3,6%	-3,8%	-11,0%	Japonia	10yr yield	2014-10-31	0,469	0,6%	-11,7%	-12,8%	-25,2%
Rosja	Micex	2014-10-31	1 488,5	2,4%	5,7%	8,2%	18,4%	Hiszpania	10yr yield	2014-10-31	2,076	-3,9%	-1,3%	-18,9%	-30,2%
Rosja	RTS (USD)	2014-10-31	1 091,4	-0,7%	-2,6%	-10,3%	-1,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-10-31	6 985,5	0,7%	-3,1%	1,7%	13,4%	Portugalia	10yr yield	2014-10-31	3,217	-3,5%	5,7%	-13,1%	-11,3%
Turcja	ISE 100	2014-10-31	79 898,6	0,9%	7,6%	-1,8%	9,9%	Włochy	10yr yield	2014-10-31	2,025	-1,6%	7,0%	-9,8%	-20,1%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-10-31	3 035,9	2,6%	-3,4%	0,3%	-0,4%	EUR/PLN	2014-10-31	4,228	0,4%	0,9%	1,3%	0,6%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-10-31	6 463,6	1,3%	-1,0%	-1,7%	-1,7%	USD/PLN	2014-10-31	3,376	1,1%	0,8%	8,5%	11,4%	
Francja	CAC40	2014-10-31	4 141,2	2,2%	-4,1%	-0,1%	-3,6%	CHF/PLN	2014-10-31	3,506	0,4%	1,3%	2,2%	1,5%	
Niemcy	DAX	2014-10-31	9 114,8	2,3%	-1,6%	-0,9%	-2,9%	EUR/USD	2014-10-31	1,253	-0,7%	0,1%	-6,6%	-9,7%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-10-31	10 263,7	2,1%	-2,8%	-1,6%	2,3%	USD/JPY	2014-10-31	112,320	2,7%	2,3%	9,6%	10,1%	
Holandia	AEX	2014-10-31	403,7	1,9%	-2,3%	2,3%	4,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-10-31	1 397,2	1,1%	0,7%	2,4%	4,1%								
Austria	ATX	2014-10-31	2 192,3	1,0%	0,5%	-4,1%	-10,5%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DIJA	2014-10-31	17 195,4	1,1%	2,2%	5,6%	6,1%								
USA	S&P500	2014-10-31	1 994,7	1,2%	2,4%	5,0%	8,2%								
USA	Nasdaq Comp	2014-10-31	4 566,1	1,4%	3,1%	6,3%	13,2%								
Kanada	S&P/TSX	2014-10-31	14 458,7	1,1%	-2,1%	-4,0%	1,1%								
Meksyk	IPC	2014-10-31	44 599,3	1,0%	0,1%	2,9%	11,2%								
Brazylia	BOVESPA	2014-10-31	52 336,8	4,4%	0,9%	-2,2%	5,8%								
Argentyna	MERVAL	2014-10-31	10 539,4	4,6%	-12,2%	34,7%	63,3%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-10-31	15 658,2	4,8%	1,5%	5,7%	15,6%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-10-31	23 998,1	1,2%	4,8%	-2,2%	12,1%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-10-31	2 420,2	1,2%	2,4%	10,3%	23,4%								
Indie	BSE30	2014-10-31	27 865,8	1,9%	4,7%	7,9%	25,9%								
Indonezja	JKSE	2014-10-31	5 089,5	0,6%	-0,8%	0,2%	6,2%								
Izrael	TA 25	2014-11-02	1 424,4	-0,7%	-2,4%	1,8%	3,3%								
Korea	Kospi	2014-11-03	1 964,4	0,3%	-2,8%	-5,4%	0,2%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-11-03	5 526,6	0,9%	4,4%	-0,1%	3,7%								

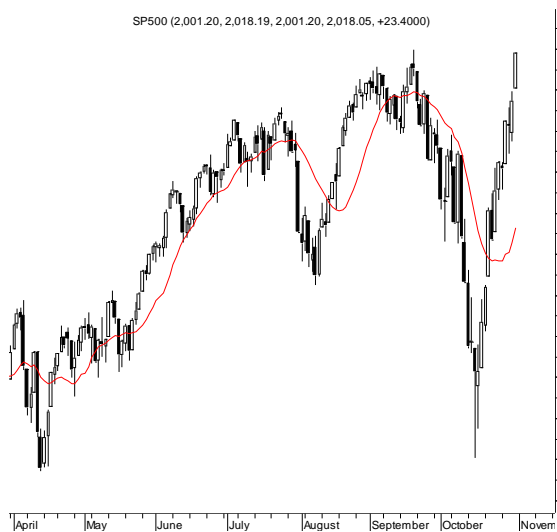
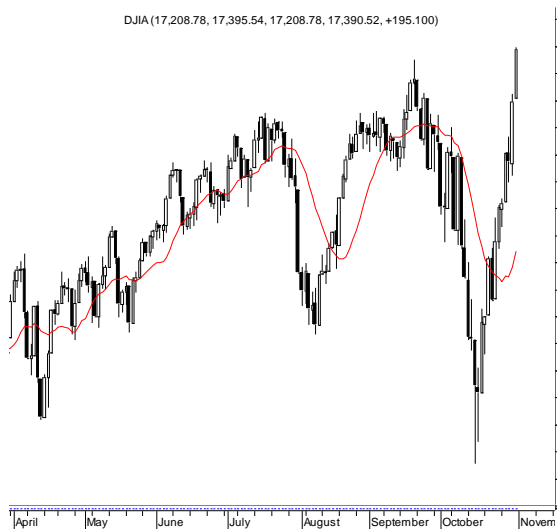
Źródło: Bloomberg

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.