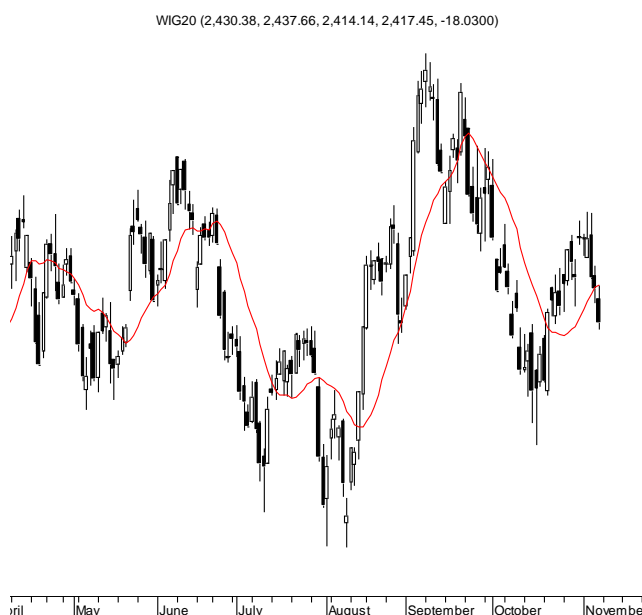
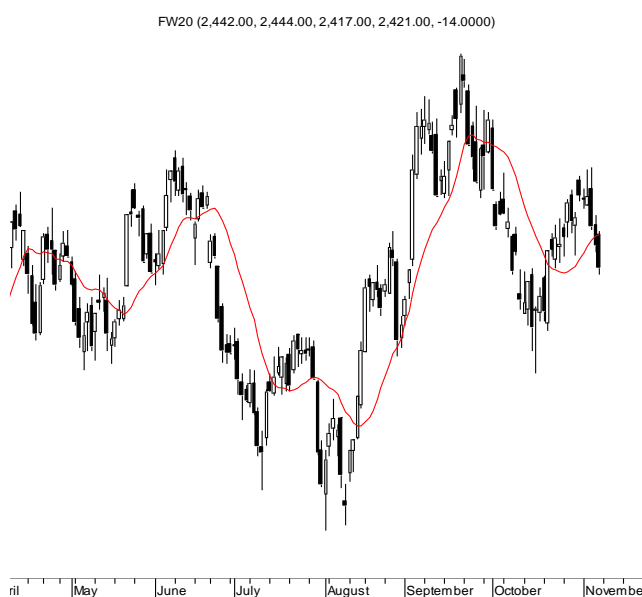


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 7 listopada 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 442	-6	-0,25%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2440
Kurs zamknięcia	2 421	-14	-0,57%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2436
Kurs min.	2 417	-14	-0,58%	
Kurs max.	2 444	-10	-0,41%	
Wolumen obrotu	17 159	3 098	22,03%	Najbliższe poziomy oporu: 2484 2500 2550 2600
LOP	62 833	172	0,27%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2400 2355 2300 2257



Wsparcie bez obrony

Za nami słaby tydzień, podczas którego kontrakt stracił 1,8%. Nieco lepsze nastroje panowały na rynkach wschodzących (DAX - 0,4%, S&P500 +0,7%). Na popularnych EM'ach problemem ponownie okazał się umacniający dolar. W czwartek EUR/USD spadł nawet poniżej poziomu 1,24. Choć w piątek i dziś nastroje się poprawiły (pomógł nieco słabszy odczyt NFP) to dotek z lipca 2012 jest już na wyciągnięcie ręki i trudno będzie obyć się bez jego testu. Widać, że inwestorzy tylko szukają pretekstu do wyprzedzaży euro, czego dowodem niech będzie reakcja po czwartkowym posiedzeniu EBC. Komunikat przecież nie wniósł nic nowego, rynek skupił się na stylu wypowiedzi Mario Draghiego. Sytuacja techniczna na FW20 wyraźnie się skomplikowała. W poniedziałek/wtorek atakowaliśmy opór na 2480 pkt, a po trzech słabych kolejnych sesjach mieliśmy już wsparcie ok. 2430 pkt, czego nie udało się wybronić. Teraz ważne będą okolice 2400 pkt (62% zniesienia, korpus dużej białej świecy z 21 października). Poziom ten przesądzi, czy ruch od połowy października (2355-2484 pkt) był tylko korektą spadków (2552-2355 pkt), czy ma szansę być impulsem zwiastującym dobrą końcówkę roku.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 7 listopada 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	2 430,38	2 417,45	-0,74%	2 414,14	2 437,66	23,5	542,7
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 610,17	2 601,59	-0,57%	2 600,01	2 621,14	21,1	641,2
WIG50	3 291,1	2 811,8	3 128,26	3 134,08	0,01%	3 127,08	3 141,88	14,8	44,5
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 187,10	1 184,66	-0,21%	1 184,29	1 190,88	6,6	24,1
WIG-PL	57 189,7	50 389,4	55 038,84	54 795,57	-0,46%	54 795,57	55 038,84	243,3	-
WIG	55 687,6	48 765,5	53 411,85	53 254,04	-0,48%	53 234,87	53 600,11	365,2	705,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	77,00	5 387	-2,3%	1,9%	0,0%	-1,4%	-1,7%	0,8%	-5,0%	-4,1%
ASSECOPOL	50,40	4 183	1,0%	15,3%	21,7%	15,7%	1,6%	14,3%	16,7%	13,1%
BANK HANDLOWY	110,20	14 399	-2,4%	-9,3%	-2,9%	-2,4%	-1,9%	-10,3%	-7,9%	-5,1%
BOGDANKA	109,00	3 707	-3,9%	0,0%	-2,0%	-4,2%	-3,3%	-1,0%	-7,0%	-6,9%
BORYSZEW	6,38	1 531	-0,2%	0,5%	6,7%	53,7%	0,4%	-0,6%	1,7%	51,1%
BZ WBK	384,80	38 185	2,5%	1,1%	9,3%	5,5%	3,0%	0,1%	4,3%	2,8%
CCC	143,40	5 507	10,3%	11,8%	38,6%	29,9%	10,9%	10,7%	33,6%	27,2%
CYFROWY POLSAT	25,50	16 308	-1,2%	-2,5%	12,3%	23,8%	-0,6%	-3,6%	7,3%	21,1%
ENEA	16,29	7 191	0,3%	5,2%	12,3%	6,0%	0,9%	4,2%	7,2%	3,3%
EUROCASH	31,50	4 365	-2,0%	-2,1%	-13,5%	-19,8%	-1,4%	-3,2%	-18,5%	-22,5%
GRUPA AZOTY	59,54	5 906	0,4%	0,1%	-15,7%	-2,9%	1,0%	-1,0%	-20,7%	-5,5%
GTC	5,71	2 006	-1,2%	-0,3%	-15,2%	-22,4%	-0,6%	-1,4%	-20,2%	-25,1%
ING BSK	144,00	18 734	-0,6%	0,8%	12,5%	10,7%	0,0%	-0,2%	7,5%	8,0%
JSW	23,60	2 771	-9,6%	-23,9%	-34,5%	-43,8%	-9,1%	-24,9%	-39,5%	-46,5%
KERNEL	23,71	1 889	-3,6%	-1,5%	-13,4%	-17,9%	-3,0%	-2,5%	-18,5%	-20,5%
KGHM	125,00	25 000	0,8%	0,1%	-2,2%	13,0%	1,4%	-1,0%	-7,2%	10,3%
LOTOS	26,81	3 482	3,3%	-7,0%	-23,9%	-27,7%	3,9%	-8,0%	-28,9%	-30,4%
LPP	9 240,00	16 920	-7,6%	-4,6%	25,7%	20,0%	-7,0%	-5,7%	20,6%	17,3%
mBANK	481,90	20 341	-0,2%	1,4%	8,0%	-1,3%	0,3%	0,4%	3,0%	-3,9%
NETIA	5,59	1 945	-0,2%	-1,9%	0,2%	2,4%	0,4%	-3,0%	-4,8%	-0,3%
ORANGE POLSKA	9,88	12 966	-0,7%	-5,3%	-1,0%	-3,6%	-0,1%	-6,3%	-6,0%	-6,3%
PEKAO	181,10	47 533	1,2%	1,1%	7,2%	-4,3%	1,8%	0,1%	2,1%	-7,0%
PGE	21,86	40 873	0,5%	5,9%	4,5%	8,9%	1,1%	4,8%	-0,5%	6,2%
PGNIG	4,88	28 792	-2,0%	2,5%	3,2%	1,2%	-1,4%	1,5%	-1,8%	-1,4%
PKNORLEN	42,90	18 349	0,7%	3,4%	14,4%	0,2%	1,3%	2,4%	9,4%	-2,5%
PKOBP	36,33	45 413	-2,1%	0,2%	-1,3%	-10,2%	-1,5%	-0,8%	-6,3%	-12,9%
PZU	489,00	42 226	-0,2%	2,9%	10,3%	14,8%	0,4%	1,9%	5,2%	12,2%
SYNTHOS	4,10	5 425	-2,8%	-6,6%	-10,5%	-12,8%	-2,3%	-7,6%	-15,5%	-15,4%
TAURON	5,25	9 201	-0,9%	3,3%	5,8%	2,7%	-0,4%	2,3%	0,8%	0,1%
TVN	15,00	5 255	-1,3%	1,7%	12,8%	-2,3%	-0,7%	0,7%	7,8%	-4,9%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Publikacje wyników coraz ważniejsze

Dzisiejsza sesja przyniosła trzeci z rzędu spadek WIG20, tym razem o 0,7%. Ten wynik można uznać za bardzo dobre posumowanie całego rozczarującego, lekko spadkowego tygodnia na giełdzie. W poniedziałek i wtorek na GPW nie potrafiłmy wyraźnie skorzystać z wzrostowych sygnałów z rynku amerykańskiego, podobnie zresztą jak inne rynki wschodzące. Gdy przy pasywnym popycie w środę na warszawskim parkiecie pojawiła się agresywna podaż, do dziś byki nie potrafiły się zmobilizować. Opisując dzisiejszą sesję nie sposób nie wspomnieć o ciekawej sytuacji, jaką był 9% spadek JSW oraz 10% wzrost CCC. Ruchy te związane są z poranną informacją o zmianach w indeksach MSCI, które zostaną wprowadzone w życie w listopadzie. Uważam, że choć kierunek tych zmian jest uzasadniony, ich ogromna skala świadczy o bardzo niskiej efektywności naszego rynku i oceniałbym to jako niekorzystne zjawisko dla giełdy. Poza tym na rynku liczyły się dziś przede wszystkim publikacje wyników kwartalnych, a wśród wyróżniających się walorów wymienilibym z jednej strony LPP (-7,6%), a z drugiej Amrest (+7%). Ten element pozostanie szczególnie ważny w końcówce przyszłego tygodnia, kiedy to większość spółek zwyczajowo na ostatnią chwilę opublikuje swoje wyniki. Wracając do WIG20 w najbliższym tygodniu spodziewałbym się próby zatrzymania przeceny z ostatnich dni i niezmiennie uważam, że najkorzystniejszym wariantem byłoby pojawienie się zwiększonego obrotu oraz akumulacji akcji poniżej 2400 punktów. Niestety póki na rynku nie pojawi się silny popyt będziemy nadal mieć sytuację, w której korzystne otoczenie nie przynosi wzrostów, a ewentualnej korekty na świecie na pewno nie przegapimy.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Tydzień wyników

Miniony tydzień nie był udany dla byków na WIG20. Wszystkie sesje zakończyły się na minusie. Ta piątkowa przyniosła spadek o 0,7%, co oznaczało zamknięcie na poziomie 2417,5 pkt. Na innych europejskich parkietach w piątek także przeważały spadki. DAX stracił 0,9%. Jednak biorąc pod uwagę cały tydzień to zachowywał się relatywnie lepiej niż nasz rynek. Inną kategorią stanowi Wall Street. Na koniec tygodnia, minimalnie (+0,03%), ale jednak S&P500 nadal śrubował rekord. W naszym regionie uwagę przyciąga przede wszystkim załamanie na rosyjskim rublu (dziś rano mamy kontynuację piątkowego zatrzymania). Na krajowym rynku bieżący tydzień, choć z wtorkową przerwą, powinien być ciekawy. W kulminacyjny okres wchodzi publikacje wyników spółek za 3Q'14, na co emitenci mają czas do końca tygodnia. Technicznie na WIG20 rysuje się lekko kanał spadkowy od mniej więcej końca wakacji (w ubiegłym tygodniu odbiliśmy się od jego górnego ograniczenia) – z czasem byki mogłyby podciągnąć go pod formację flagi. Na rynkach azjatyckich dziś rano mamy mieszane nastroje. O 0,6% zniżkuje japoński Nikkei225, ale w odwrotnym kierunku poruszają się indeksy w Szanghaju (dzisiejsze dane o inflacji CPI okazały się zgodne z oczekiwaniami, natomiast większy od prognozowanego spadek odnotowała inflacja PPI). Rano kontrakty na DAX i S&P500 są na symbolicznym plusie (<0,1%).

Krzysztof Pado

WYKRES DNIA

Po silnym odbiciu od końca sierpnia na ukraińskiej hrywnie vs rosyjski rubel, ostatnie dni przynoszą przewagę rosyjskiej waluty.

UAH/RUB



UAHRUB Curmy (UAH-RUB X-RATE (x10)) Graph 796 Daily 11NOV2012-10NOV2014

Copyright© 2014 Bloomberg Finance L.P.

10-Nov-2014 08:27:10

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Bank Pekao	<p>Bank podał dane za 3Q'14.</p> <p>Wynik odsetkowy banku w 3Q'14 wyniósł 1.133,9 mln PLN i był zgodny z oczekiwaniami analityków. Wynik z prowizji wyniósł 505,0 mln PLN i był także zgodny z szacunkami. Ogółem zysk netto wyniósł 704,4 mln PLN (+9% r/r) i okazał się 4% powyżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 676,1 mln PLN.</p>
Libet	<p>W piątek w transakcjach pakietowych zmieniło właściciela 4,056 mln akcji Libetu po cenie 2,45 PLN/szt.</p> <p><i>BDM: Dokładnie takim pakietem dysponował fundusz Innova Capital, po rejestracji ostatnich zmian właścicielskich w spółce, co może oznaczać finalne opuszczenie przez fundusz akcjonariatu.</i></p>
Kernel	<p>WZA Kernel Holding, zwołane na 10 grudnia, ma zdecydować o wypłacie 0,25 USD dywidendy na akcję za rok obrotowy zakończony 30 czerwca 2014 roku.</p>
Duon	<p>Duon kupi 100% akcji AMB Energia za 32 mln PLN. Sprzedającym jest Navitas CEE Investments. Duon zapłaci za AMB Energia 16 mln PLN w gotówce, a 16 mln zł w akcjach Duonu obejmowanych w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych. Zamknięcie transakcji planowane jest na początku grudnia. Zarząd Duonu zakłada, iż w wyniku przejęcia AMB Energia wzrost sprzedaży widoczny będzie już w 2015 r., a w okresie kolejnych 2-3 lat sprzedaż do klientów pozyskanych przez AMB Energia w znaczący sposób wpłynie na wzrost wyników skonsolidowanych Duonu.</p> <p>AMB Energia posiada 3 spółki zależne, poprzez które prowadzi działalność operacyjną: AMB Energia Sprzedaż, AMB Energia Centrum Usług oraz Kontakt Energia. AMB Eenergia prowadzi działalność od 2010 roku i w tym czasie zbudowała sieć sprzedaży energii elektrycznej do przedsiębiorstw na zasadach dostępu do infrastruktury stron trzecich (TPA). Pozyskując klientów na rzecz dużych grup energetycznych, AMB ENERGIA zakontraktowała sprzedaż około 2 TWh energii elektrycznej do 23 000 odbiorców, co daje jej 19 proc. udziału w zliberalizowanym rynku przedsiębiorstw, które zmieniły sprzedawcę prądu.</p>
Lotos	<p>KNF zatwierdziła prospekt związany z emisją akcji Lotosu.</p> <p>We wrześniu akcjonariusze Grupy Lotos przegłosowali emisję do 55 mln akcji z prawem poboru. Spółka informowała, że spodziewa się pozyskać z emisji około 1 mld PLN. Pieniądże mogą też zostać przeznaczone na finansowanie projektów wydobywczych na Bałtyku, a konkretnie na zagospodarowanie złóż gazu B4 i B6.</p>
AmRest	<p>Grupa AmRest szacuje, że w przyszłym roku straty na nowych rynkach wyniosą maksymalnie 2 mln EUR. W 2014 roku straty na nowych rynkach będą w dolnej granicy zapowiadanego przedziału 40-45 mln PLN. Straty będą dotyczyć głównie USA, trochę Niemiec i Chin.</p>
LPP	<p>LPP zakłada wstępnie, że w 2015 roku powierzchnia handlowa jej salonów wzrośnie o 21% do 872 tys. m kw. z planowanych 720 tys. m kw. na koniec 2014 roku. Sieć w Polsce ma wzrosnąć o 15% (o 61 tys. m kw.), w Unii Europejskiej o 57% (o 73 tys. m kw.), a w Rosji i na Ukrainie o 10% (18 tys. m kw.).</p> <p>LPP ma za sobą rozpoczęcie działalności na rynku niemieckim. We wrześniu i październiku spółka uruchomiła sklepy Reserved w Stuttgarcie, Recklinghausen i Bremie. W grudniu planuje otworzyć czwarty salon. Spółka podpisała już umowy na otwarcie flagowych sklepów przy głównych ulicach handlowych Berlina i Mannheim w 2016 roku.</p>
Selvita	<p>Selvita podpisała kontrakt z Felicite Therapeutics na badania nad nowymi lekami celującymi w uśpione komórki nowotworowe. Umowa gwarantuje Selvicie ok. 2 mln PLN finansowania przez 15 miesięcy badań.</p>
Solar	<p>Spółka podała dane sprzedażowe za październik i wg wstępnych danych sprzedaż wyniosła ok. 13,5 mln PLN.</p>
Budimex	<p>KIO nakazała odrzucenie oferty konsorcjum Salini w przetargu na obwodnicę Ostródy ze względu na rażąco niską cenę. KIO podtrzymała też odrzucenie oferty Astaldi w tym przetargu. Tym samym, po wyroku, blisko zlecenia jest konsorcjum Budimeksu, którego oferta była trzecia w tym przetargu.</p>

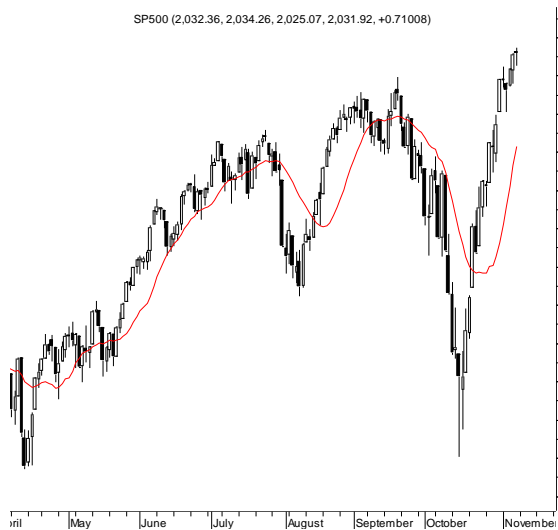
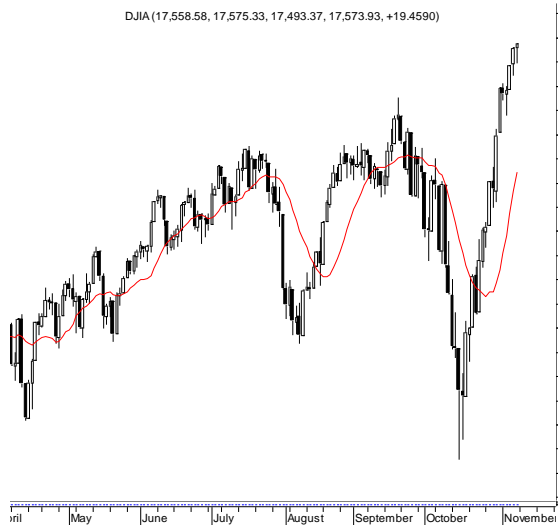
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-11-07	418,2	0,0%	2,4%	1,1%	2,4%	Miedź	LME 3M	2014-11-07	6 660,0	0,3%	-0,1%	-4,8%	0,1%	
MSCI World	2014-11-07	1 707,5	0,0%	2,9%	1,9%	2,7%	Ropa	WTI Crude	2014-11-07	78,7	0,9%	-7,6%	-18,1%	-17,1%	
MSCI EM	2014-11-07	991,3	-0,4%	-2,2%	-5,6%	0,1%	Złoto	Spot \$/oz	2014-11-07	1 168,3	2,1%	-4,4%	-10,9%	-9,3%	
MSCI BRIC	2014-11-07	272,2	-0,1%	-3,5%	-5,6%	3,6%	Aluminium	LME 3M	2014-11-07	2 076,0	0,8%	6,2%	2,4%	17,4%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-11-07	53 512,1	-0,5%	-1,0%	6,6%	5,1%	Polska	5yr yield	2014-11-07	2,112	-0,3%	-0,8%	-26,4%	-38,9%
Polska	WIG20	2014-11-07	2 435,5	-0,7%	-0,8%	5,8%	5,0%	Polska	10yr yield	2014-11-07	2,651	-0,3%	-3,7%	-21,7%	-31,7%
Polska	mWIG40	2014-11-07	3 549,3	0,2%	-1,4%	8,9%	9,4%	Polska	WIBOR 3M	2014-11-07	1,920	4,3%	-9,9%	-25,3%	-26,7%
Polska	sWIG80	2014-11-07	12 401,4	-0,4%	-1,4%	8,3%	-0,6%	Polska	WIBOR 6M	2014-11-07	1,910	3,8%	-9,5%	-26,3%	-27,9%
Węgry	BUX	2014-11-07	17 156,4	-0,2%	-4,7%	-0,1%	-4,8%	USA	10yr yield	2014-11-07	2,298	-3,7%	0,8%	-5,1%	-12,4%
Czechy	PX	2014-11-07	963,2	0,6%	1,2%	2,5%	-1,0%	Niemcy	10yr yield	2014-11-07	0,817	-1,3%	-7,9%	-22,4%	-43,8%
Bulgaria	Sofix	2014-11-07	527,3	1,8%	0,6%	-0,6%	-8,3%	Japonia	10yr yield	2014-11-07	0,483	2,8%	-4,4%	-4,4%	-20,6%
Rosja	Micex	2014-11-07	1 497,1	0,0%	6,9%	12,6%	14,1%	Hiszpania	10yr yield	2014-11-07	2,156	-0,1%	4,3%	-15,8%	-26,1%
Rosja	RTS (USD)	2014-11-07	1 007,7	-0,9%	-8,7%	-12,7%	-14,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-11-07	6 962,4	0,7%	-3,1%	0,9%	12,1%	Portugalia	10yr yield	2014-11-07	3,280	1,5%	10,9%	-14,6%	-7,3%
Turcja	ISE 100	2014-11-07	77 510,3	0,6%	4,9%	-1,0%	4,7%	Włochy	10yr yield	2014-11-07	2,069	-2,3%	8,7%	-14,4%	-16,7%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-11-07	3 102,1	-1,2%	-0,4%	2,1%	-1,3%		EUR/PLN	2014-11-07	4,228	0,1%	0,9%	0,6%	1,1%
W. Brytania	FTSE 100	2014-11-07	6 551,2	0,2%	1,4%	0,5%	-1,5%		USD/PLN	2014-11-07	3,395	-0,3%	2,3%	8,1%	11,7%
Francja	CAC40	2014-11-07	4 227,7	-0,9%	-0,4%	1,2%	-4,0%		CHF/PLN	2014-11-07	3,513	0,2%	1,4%	1,4%	2,6%
Niemcy	DAX	2014-11-07	9 377,4	-0,9%	2,3%	2,8%	-2,4%		EUR/USD	2014-11-07	1,246	0,5%	-1,4%	-7,0%	-9,5%
Hiszpania	IBEX 35	2014-11-07	10 261,8	-1,3%	-2,4%	1,2%	-1,0%		USD/JPY	2014-11-07	114,600	-0,3%	6,4%	12,2%	12,2%
Holandia	AEX	2014-11-07	413,2	-0,4%	1,4%	4,9%	4,7%								
Szwecja	OMX 30	2014-11-07	1 415,3	-0,3%	5,5%	5,8%	5,4%								
Austria	ATX	2014-11-07	2 199,3	-0,1%	2,3%	-1,9%	-9,3%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-11-07	17 554,5	0,1%	5,3%	8,0%	7,6%								
USA	S&P500	2014-11-07	2 031,2	0,1%	5,2%	7,0%	9,3%								
USA	Nasdaq Comp	2014-11-07	4 638,5	-0,1%	5,8%	7,2%	14,6%								
Kanada	S&P/TSX	2014-11-07	14 563,4	0,9%	1,0%	-2,1%	1,6%								
Meksyk	IPC	2014-11-07	44 849,9	-0,5%	0,3%	1,3%	7,3%								
Brazylia	BOVESPA	2014-11-07	52 637,1	1,1%	-7,3%	-5,3%	-1,5%								
Argentyna	MERVAL	2014-11-07	10 885,6	-2,7%	-3,0%	28,5%	53,8%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-11-10	16 880,4	0,5%	6,9%	11,5%	21,2%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-11-07	23 550,2	-0,4%	0,7%	-2,6%	11,5%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-11-07	2 418,2	-0,3%	2,3%	10,9%	24,2%								
Indie	BSE30	2014-11-07	27 868,6	-0,2%	6,2%	9,2%	26,5%								
Indonezja	JKSE	2014-11-07	4 987,4	-0,9%	-0,8%	-1,4%	3,5%								
Izrael	TA 25	2014-11-09	1 451,1	0,0%	-0,8%	4,5%	5,6%								
Korea	Kospi	2014-11-10	1 939,9	0,2%	-1,7%	-5,6%	0,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-11-10	5 549,1	1,3%	5,6%	3,1%	5,7%								

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.