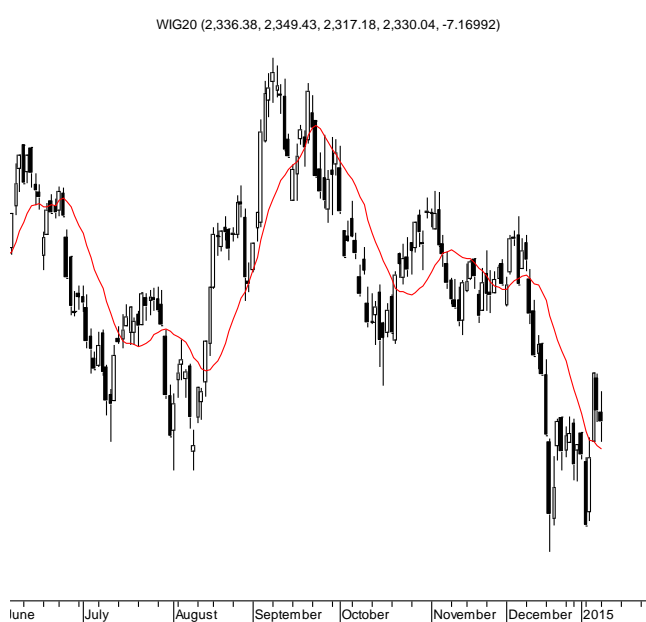


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 12 stycznia 2015**

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 341	-21 -0,89%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2319
Kurs zamknięcia	2 342	2 0,09%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2324
Kurs min.	2 321	-14 -0,60%		
Kurs max.	2 357	-14 -0,59%		
Wolumen obrotu	17 639	1 426 8,80%		Najbliższe poziomy oporu: 2382 2430 2465 2500
Otwarte pozycje	51 381	-12 -0,02%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2321 2248 2200 2147



**Start sezonu wyników w USA**

Początek tygodnia rozpoczął się na FW20 przeciętnie. Kontrakty na zamknięciu zyskały 0,1% (2342 pkt), chociaż w ostatniej godzinie handlu zaczęło się robić dość nerwowo, gdy notowania zeszły kilkanaście punktów poniżej kursu odniesienia. Dużo lepsze nastroje panowały na parkietach Europy Zachodniej, DAX zyskał 1,4%. Z kolei pod presją podaży znalazła się Wall Street, gdzie S&P500 stracił drugi dzień z rzędu, tym razem 0,8%. Po sesji oficjalnie wystartował sezon publikacji wyników za 4Q'14, który tradycyjnie otworzyła Alcoa. Wyniki były wyraźnie lepsze od oczekiwań, EPS wyniósł 0,33 USD (prognoza 0,27 USD, rok temu 0,04 USD). W handlu posesyjnym akcje zyskiwały 1,5%. Dziś rano kontrakty na DAX i S&P500 idą w górę po 0,2-0,3%. Na azjatyckich parkietach nastroje są mieszane. Nikkei225 stracił 0,6%, ale lekko zyskują np. indeksy w Chinach. Ciężko nadal jest na surowcach. Zwraca uwagę kolejny mocny spadek cen ropy. Baryłka WTI handlowana jest rano już poniżej 45 USD (spadek o ponad 2%). Wczoraj po raz pierwszy od 2009 roku poniżej 6000 USD/tonę spadły kontrakty na cenę miedzi. FW20 w zeszłym tygodniu znalazły opór w okolicach 2370 pkt i bez przebiccia tego poziomu trudno mówić o kontynuacji wzrostów. Najbliższe kilkanaście dni powinno być dość ciekawe. Rozkręcać się będzie sezon wyników za Atlantykiem (warto zwrócić uwagę na wyniki i oczekiwania spółek z sektora oil&gas), 25 stycznia mamy wybory parlamentarne w Grecji a 28-29 stycznia pierwsze w tym roku posiedzenie Fed.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 12 stycznia 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 248,2	2 336,38	2 330,04	-0,31%	2 317,18	2 349,43	32,3	360,4
WIG30	2 735,6	2 416,9	2 521,22	2 511,61	-0,46%	2 498,67	2 532,22	33,5	453,1
mWIG40	3 710,6	3 187,9	3 565,80	3 550,86	-0,53%	3 533,40	3 568,54	35,1	132,1
sWIG80	14 795,3	11 281,0	12 323,59	12 325,03	0,21%	12 302,19	12 376,14	73,9	26,3
WIG-PL	57 189,7	50 453,2	53 525,24	53 320,08	-0,37%	53 320,08	53 525,24	205,2	
WIG	55 687,6	48 765,5	52 057,14	51 910,34	-0,30%	51 666,75	52 217,15	550,4	530,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	81,12	5 677	2,3%	5,1%	6,9%	2,0%	2,8%	6,4%	9,4%	3,0%
ASSECOPOL	52,80	4 382	-0,6%	0,6%	20,2%	30,5%	-0,1%	1,9%	22,6%	31,4%
BANK HANDLOWY	107,75	14 079	-0,9%	-1,6%	-11,0%	-0,2%	-0,5%	-0,3%	-8,5%	0,7%
BOGDANKA	97,90	3 330	0,4%	-5,4%	-11,4%	-13,4%	0,9%	-4,1%	-8,9%	-12,5%
BORYSZEW	5,90	1 416	0,0%	-4,1%	-9,9%	13,2%	0,5%	-2,8%	-7,4%	14,2%
BZ WBK	370,30	36 747	-1,1%	-0,8%	-3,1%	6,4%	-0,7%	0,5%	-0,6%	7,3%
CCC	146,00	5 606	0,3%	3,2%	13,6%	33,2%	0,8%	4,5%	16,1%	34,1%
CYFROWY POLSAT	23,40	14 965	-0,6%	-6,4%	-10,2%	5,9%	-0,2%	-5,1%	-7,7%	6,8%
ENEA	16,23	7 165	-2,8%	-2,7%	5,6%	4,6%	-2,4%	-1,4%	8,1%	5,6%
EUROCASH	35,60	4 937	-4,1%	-8,7%	8,1%	-9,9%	-3,6%	-7,4%	10,6%	-8,9%
GRUPA AZOTY	70,00	6 944	1,5%	16,6%	17,9%	-0,8%	2,0%	17,9%	20,4%	0,1%
GTC	5,55	1 950	0,2%	-5,1%	-2,1%	-26,0%	0,6%	-3,8%	0,4%	-25,1%
ING BSK	140,55	18 286	0,8%	-1,4%	-1,7%	9,2%	1,2%	-0,1%	0,8%	10,1%
JSW	20,65	2 425	-1,6%	6,7%	-32,8%	-52,3%	-1,2%	8,0%	-30,3%	-51,4%
KERNEL	31,50	2 510	7,4%	8,6%	31,6%	1,6%	7,8%	9,9%	34,1%	2,5%
KGHM	109,00	21 800	-1,8%	-2,7%	-12,7%	-13,8%	-1,3%	-1,4%	-10,2%	-12,9%
LOTOS	26,47	4 894	-0,9%	4,6%	2,5%	-20,5%	-0,4%	5,9%	4,9%	-19,6%
LPP	7 370,00	13 495	0,1%	-9,2%	-24,6%	-7,9%	0,6%	-7,9%	-22,2%	-6,9%
mBANK	505,00	21 316	0,1%	4,4%	6,3%	3,8%	0,5%	5,7%	8,8%	4,7%
NETIA	5,62	1 956	-0,7%	-1,1%	-2,6%	1,4%	-0,2%	0,2%	-0,1%	2,4%
ORANGE POLSKA	7,95	10 433	-2,0%	-10,2%	-20,9%	-17,0%	-1,5%	-8,9%	-18,4%	-16,1%
PEKAO	175,00	45 932	-0,8%	-4,9%	-1,7%	0,0%	-0,4%	-3,6%	0,7%	0,9%
PGE	19,14	35 787	0,7%	-3,3%	-7,9%	-6,2%	1,1%	-2,0%	-5,4%	-5,2%
PGNIG	4,53	26 727	-0,4%	0,7%	-6,0%	-12,0%	0,0%	2,0%	-3,5%	-11,1%
PKNORLEN	51,45	22 006	0,4%	6,1%	22,7%	23,1%	0,8%	7,4%	25,2%	24,1%
PKOBP	36,18	45 225	0,1%	-0,6%	0,5%	-5,3%	0,5%	0,7%	3,0%	-4,4%
PZU	479,00	41 363	-0,6%	0,5%	0,1%	11,1%	-0,2%	1,9%	2,6%	12,0%
SYNTHOS	4,17	5 518	0,2%	3,2%	0,2%	-7,3%	0,7%	4,5%	2,7%	-6,4%
TAURON	5,14	9 008	1,6%	0,6%	1,0%	0,8%	2,0%	1,9%	3,5%	1,7%
TVN	17,60	6 208	-2,3%	9,7%	21,0%	21,0%	-1,8%	11,0%	23,4%	21,9%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### KGHM przeszkadza indeksom

Początek dzisiejszej sesji przyniósł lekki wzrost na GPW, który był reakcją na analogiczny północny ruch na innych giełdach. Niestety podbiciu indeksu nie towarzyszyły wysokie obroty i podobnie jak w piątek przez wiele godzin rynek poruszał się w wolnym tempie w niewielkim zakresie wahań. Nudny handel zupełnie nie przypominał mocno popytowych sesji ze środy i czwartku i niestety słabość popytu w drugiej połowie notowań została wykorzystana przez sprzedających. Ci najpierw uderzyli w akcje KGHM reagujące na nowe minima na rynku miedzi, a następnie zaczęli wyprzedawać pozostałe blue chips kopiując zewnętrzny ruch zniżkowy wywołany po rozpoczęciu notowań w USA. Ostatecznie dzięki lekkiemu odbiciu w ostatnich minutach WIG20 zakończył dzień 0,3% przeceną. Sesja pozostawia po sobie niejednoznaczne wrażenie. Dla byków plusem jest to, że czerwony kolor indeksów był efektem słabego otoczenia zewnętrznego, a nie mocniejszego uderzenia podaży na naszym rynku. Mankamentem jest jednak bardzo słaby popyt, który z dużą łatwością oddaje zdobyte w środę i czwartek zdobycze. Powyżej 2250 punktów zniżki można traktować jako przerwę w próbach zbudowania trendu wzrostowego, lecz niestety drugi dzień z rzędu styl handlu jest gorszy niż końcowy wynik notowań.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Niewielka korekta w oczekiwaniu na RPP

Wczorajsza sesja przyniosła niewielkie (kolejne) ochłodzenie nastrojów w przypadku największych spółek. Blue chips straciły 0,3%, kończąc notowania w okolicach 2330,0 pkt. W ślad za WIG20 podążył mWIG40, który spadł o 0,5%. Lepiej wypadły mniejsze podmioty, a sWIG80 wzrósł o 0,2%. Mimo to indeks szerokiego rynku znalazł się o 0,3% pod kreską. Warto jednak zwrócić uwagę, że notowaniom blue chipów towarzyszył dosyć niski obrót. Znacznie lepsze nastroje panowały na dużych europejskich rynkach. W Niemczech DAX zyskał nieco ponad 1,3%, a francuski CAC40 poprawił się o 1,2%. Wyłamał się jedynie londyński FTSE, który spadł o 0,4%. Dużo gorzej zaprezentowały się rynki w USA. Dow Jones spadł 0,5%, do tego należy dołożyć S&P500, który obniżył się o 0,8% oraz Nasdaq, który stracił ok. 1,0%. Zyskują natomiast kontrakty na amerykańskie indeksy (po ok. 0,1%). Dzisiejszy kalendarz makro będzie znacznie bogatszy. W nocy poznaliśmy bilans płatniczy w Japonii. Przed południem czekają nas odczyty inflacji konsumenckiej i produkcyjnej w Wielkiej Brytanii. Wieczorem poznamy budżet federalny w USA. Z krajowych informacji poznamy jedynie saldo bilansu płatniczego. Inwestorzy będą jednak wyczekiwać jutrzejszej decyzji RPP ws. stóp procentowych. Ostatnie 2 sesje prezentowały kiepski styl handlu. Liczę jednak, że w przypadku odbudowy obrotów strona popytowa będzie w stanie dojść do głosu i pokazać swoją siłę z jaką mieliśmy do czynienia w zeszłym tygodniu. Najbliższym wsparciem w przypadku blue chipów jest okolica 2300,0 pkt.

Adrian Górnicki

## WYKRES DNIA

W przypadku amerykańskich 10-latek próżno szukać, aby rynek dyskontował podwyżki stóp procentowych tak jak zapowiedział FED w grudniu '14 (przynajmniej 2 posiedzenia bez podwyżki, czyli najwcześniej możliwa w marcu '15). Konsensus rynkowy wskazuje na 2Q'15.

### Oprocentowanie amerykańskich 10-latek



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### Ronson

W 4Q'14 Ronson przekazał klientom 33 lokale, a w całym 2014 roku dokładnie 468 lokale.

Spółka zakłada poprawę wyników w 2015 r. Władze spółki liczą, że w 2015 roku Ronson zakończy budowę siedmiu inwestycji obejmujących ponad 820 lokali, z czego sprzedanych na koniec 2014 r. było już ponad 430. Poprawie mają ulec także marże na przekazywanych mieszkaniach.

Ronson chce uzupełnić bank ziemi w Warszawie. Na ten cel może przeznaczyć do 50 mln PLN. Obecnie spółka jest blisko sfinalizowania zakupu działki na Woli na ok. 300 mieszkań. Myśli także m.in. o dokupieniu gruntu przy ul. Jaśminowej. Władze Ronsona nie wykluczają, że przy finansowaniu zakupów spółka sięgnie po emisję obligacji.

*BDM: Wyniki przekazania nieco słabsze od naszych założeń. Już wcześniej wskazywaliśmy, że 4Q'14 będzie w wykonaniu dewelopera bardzo słaby, a cały rok będzie zakończony ze stratą. Z lekkim optymizmem patrzymy już na 1H'15, a znacznej poprawy oczekujemy w 2H'15 (Ronson może wtedy oddać do użytku ok. 600 lokali). W ujęciu całorocznym spółka może oddać do użytku blisko 900 mieszkań.*

### PKP Cargo

PKP Cargo ogłosiło w poniedziałek przetarg na zakup do 20 lokomotyw wielosystemowych do obsługi połączeń transgranicznych. Całkowita wartość zamówienia może wynieść 400 mln PLN. Pierwsze dwie z nowych maszyn mają trafić do spółki w drugiej połowie 2016 roku, a ostatnia w marcu rok później. Będą prowadzić pociągi do Niemiec, Czech, Słowacji, Austrii, Węgier i Holandii.

Poza inwestycjami w tabor, PKP Cargo prowadzi także rozmowy w sprawie akwizycji części akcji Pol-Miedź Trans oraz uczestniczy w procesie zakupu Portu Gdańskiego Eksploatacja.

Spółka jest również na etapie finalizowania transakcji z AWT. Z końcem grudnia PKP Cargo podpisało umowę zakupu 80% udziałów w spółce Advanced World Transport, drugim co do wielkości kolejowym przewoźniku towarowym w Czechach, działającym również w rejonie Europy Środkowej i Południowej. Wartość transakcji to 103,2 mln EUR.

PKP Cargo nie wyklucza w przyszłości emisji obligacji na częściowe finansowanie przejęć oraz inwestycji w tabor.

### UniCredit

*UniCredit, którego akcje notowane są na GPW, wyemitował obligacje o wartości 1 mld EUR, z terminem zapadalności za pięć lat i jeden miesiąc. Kupon został ustalony na 100 pkt bazowych powyżej 3-miesięcznego Euroliboru, z ceną emisyjną na poziomie 99,75% wartości nominalnej obligacji.*

### Bloober Team

Bloober Team chce pozyskać z emisji akcji do 2,5 mln EUR i planuje rozwój w Chinach. Spółka jest obecna w Chinach od ubiegłego roku. Specjalna wersja gry "Brawl" została wybrana przez koncern Sony jako jeden z kilkunastu tytułów promowanych w tzw. oknie lunchowym (w ciągu pierwszych 3 miesięcy od debiutu) podczas premiery w Chinach konsoli PlayStation 4. Spółka tworzy również dla Sony osobną wersję tego tytułu przeznaczoną na konsolę PlayStation Vita oraz wyprodukowała specjalną edycję gry na chińską konsolę Tron.

Spółka do końca 2015 roku zamierza przenieść się na główny parkiet GPW.

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		
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2015-01-12	411,7	-0,4%	0,4%	2,8%	-3,1%	Miedź	LME 3M	2015-01-12	6 090,0	-0,2%	-6,2%	-8,4%	-14,9%	
MSCI World	2015-01-12	1 683,8	-0,4%	0,2%	3,6%	-2,4%	Ropa	WTI Crude	2015-01-12	46,1	-4,7%	-20,7%	-45,3%	-52,7%	
MSCI EM	2015-01-12	961,4	-0,6%	1,9%	-3,2%	-8,8%	Złoto	Spot \$/oz	2015-01-12	1 228,3	0,8%	0,4%	0,0%	-8,1%	
MSCI BRIC	2015-01-12	267,1	-0,9%	3,4%	-3,5%	-7,2%	Aluminium	LME 3M	2015-01-12	1 810,0	-1,2%	-6,5%	-6,2%	-6,7%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2015-01-12	52 065,9	-0,3%	-0,7%	-1,6%	1,6%	Polska	5yr yield	2015-01-12	1,860	-3,7%	-15,2%	-11,3%	-37,2%
Polska	WIG20	2015-01-12	2 337,2	-0,3%	-1,3%	-2,6%	0,3%	Polska	10yr yield	2015-01-12	2,284	-1,9%	-11,7%	-16,3%	-33,0%
Polska	mWIG40	2015-01-12	3 569,9	-0,5%	0,3%	1,1%	6,6%	Polska	WIBOR 3M	2015-01-12	1,950	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-24,4%
Polska	sWIG80	2015-01-12	12 299,4	0,2%	2,0%	0,2%	0,9%	Polska	WIBOR 6M	2015-01-12	1,950	0,0%	0,0%	0,0%	-24,7%
Węgry	BUX	2015-01-12	16 222,8	-0,4%	-6,7%	-8,7%	-9,7%	USA	10yr yield	2015-01-12	1,907	-1,9%	-8,4%	-16,4%	-24,2%
Czechy	PX	2015-01-12	946,4	0,0%	-2,5%	0,1%	-0,8%	Niemcy	10yr yield	2015-01-12	0,478	-2,8%	-23,4%	-46,6%	-60,3%
Bulgaria	Sofix	2015-01-12	501,0	0,9%	-7,1%	-5,0%	-6,4%	Japonia	10yr yield	2015-01-12	0,279	0,0%	-29,5%	-44,8%	-48,0%
Rosja	Micex	2015-01-12	1 513,2	-0,1%	4,8%	12,5%	4,1%	Hiszpania	10yr yield	2015-01-12	1,644	-4,6%	-12,6%	-21,1%	-40,7%
Rosja	RTS (USD)	2015-01-12	756,6	-3,3%	-4,3%	-28,0%	-43,6%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-01-12	7 015,9	0,0%	5,1%	0,1%	2,4%	Portugalia	10yr yield	2015-01-12	2,643	2,0%	-11,0%	-10,6%	-31,6%
Turcja	ISE 100	2015-01-12	87 648,4	0,2%	5,7%	19,8%	11,0%	Włochy	10yr yield	2015-01-12	1,573	2,1%	-10,4%	-16,4%	-35,4%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2015-01-12	3 042,9	1,4%	0,7%	3,6%	-1,5%	EUR/PLN	2015-01-12	4,277	0,2%	2,3%	2,1%	3,2%	
W. Brytania	FTSE 100	2015-01-12	6 501,1	0,0%	3,2%	3,2%	-1,2%	USD/PLN	2015-01-12	3,616	0,4%	7,5%	9,3%	18,8%	
Francja	CAC40	2015-01-12	4 179,1	1,2%	3,1%	4,3%	-1,5%	CHF/PLN	2015-01-12	3,561	0,2%	2,3%	2,6%	4,4%	
Niemcy	DAX	2015-01-12	9 648,5	1,4%	2,0%	11,3%	1,2%	EUR/USD	2015-01-12	1,183	-0,1%	-4,9%	-6,6%	-13,1%	
Hiszpania	IBEX 35	2015-01-12	9 719,0	0,8%	-3,0%	-2,0%	-5,1%	USD/JPY	2015-01-12	118,310	-0,2%	0,2%	10,1%	16,4%	
Holandia	AEX	2015-01-12	415,6	0,7%	3,0%	6,2%	4,6%								
Szwecja	OMX 30	2015-01-12	1 444,5	0,6%	1,9%	11,6%	6,7%								
Austria	ATX	2015-01-12	2 147,9	-0,1%	0,4%	3,2%	-9,8%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2015-01-12	17 737,4	-0,5%	2,2%	7,3%	5,3%								
USA	S&P500	2015-01-12	2 044,8	-0,8%	1,4%	6,9%	4,1%								
USA	Nasdaq Comp	2015-01-12	4 704,1	-0,8%	0,3%	9,5%	6,3%								
Kanada	S&P/TSX	2015-01-12	14 384,9	-0,8%	4,1%	1,0%	-4,4%								
Meksyk	IPC	2015-01-12	42 382,4	-1,4%	0,2%	-3,5%	-3,3%								
Brazylia	BOVESPA	2015-01-12	48 840,3	-1,4%	0,3%	-13,0%	-12,1%								
Argentyna	MERVAL	2015-01-12	8 459,7	-3,0%	-0,8%	-18,3%	-7,0%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2015-01-13	17 197,7	0,2%	-3,4%	11,2%	13,2%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-01-12	24 026,5	0,4%	3,3%	4,3%	4,4%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-01-12	3 229,3	-1,7%	9,9%	36,0%	59,1%								
Indie	BSE30	2015-01-12	27 585,3	0,5%	0,9%	5,1%	10,8%								
Indonezja	JKSE	2015-01-12	5 187,9	-0,6%	0,5%	4,8%	3,6%								
Izrael	TA 25	2015-01-12	1 465,8	-0,2%	-1,7%	2,0%	6,7%								
Korea	Kospi	2015-01-13	1 921,0	-0,2%	0,0%	-1,0%	-3,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-01-13	5 422,7	-0,8%	4,1%	5,7%	1,8%								

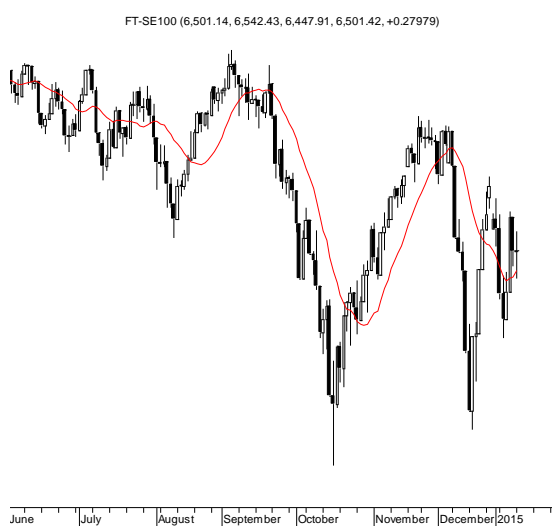
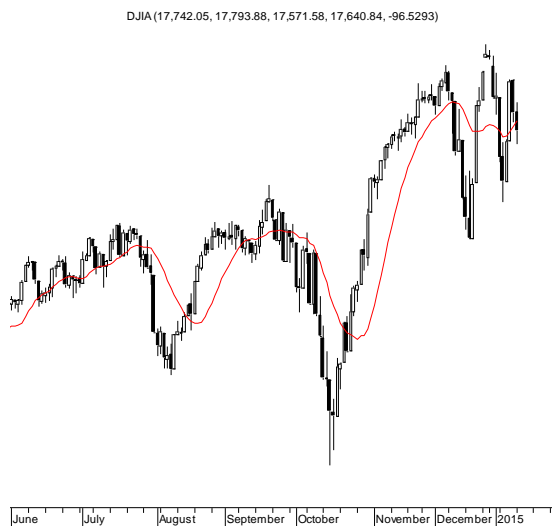
Źródło: Bloomberg

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.