

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 22 września 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 152	-44 -2,00%	
Kurs zamknięcia	2 165	10 0,46%	
Kurs min.	2 148	-5 -0,23%	
Kurs max.	2 168	-33 -1,50%	
Wolumen obrotu	11 307	-26 483 -70,08%	
Otwarte pozycje	49 223	-34 415 -41,15%	

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej - 2151

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 2165

Najbliższe poziomy oporu: 2202 2235 2258 2310

Najbliższe poziomy wsparcia: 2100 2080 2005 1900



**Znowu wieje nudą**

Wczorajsza sesja była raczej nudna, co mogło wynikać zarówno z ubożego kalendarza makro jak i braku poważnych zmian w wyniku greckich wyborów. Dziś w kalendarium ponownie nie ma zbyt wiele odczytów. Naszych inwestorów mogą interesować dane na temat koniunktury w polskim przemyśle, które zostaną opublikowane o 14:00. Poza tym ciężko oczekiwać jakiś impulsów do większych ruchów. Ciągłe znajdujemy się pod poziomem 2200 pkt. na WIG20, który jest teraz najbliższym oporem i jego ewentualne przełamanie może dać sygnał do kontynuacji ruchu w górę. Wydaje się, że ten poziom jest dzisiaj w zasięgu inwestorów nawet biorąc pod uwagę niską zmienność na GPW w ostatnich dniach, która była zaburzona przez piątkowe wygaśnięcie wrześniowej serii kontraktów. Z kolei najbliższym wsparciem jest teraz minimum z piątku, które z racji przywołanej już mizernej zmienności wyróżnia się zarówno na wykresie kontraktów jak i WIG20. O poranku nieznacznie tracą kontrakty na S&P500, nieco lepiej radzi sobie DAX, który jest wyraźnie nad kreską. Powinno to skutkować neutralnym otwarciem, a dalszy bieg wydarzeń powinny rozstrzygnąć nastroje inwestorów i zachowanie się indeksów przy kluczowych poziomach

Marek Jurzec



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 21 września 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 558,6	2 014,7	2 166,54	2 178,27	0,46%	2 162,07	2 180,91	18,8	483,6
WIG30	2 782,4	2 232,7	2 393,90	2 403,23	0,46%	2 385,77	2 403,29	17,5	508,1
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 659,50	3 671,15	0,36%	13 218,93	13 300,50	81,6	78,6
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 295,90	13 269,77	-0,05%	3 652,29	3 671,15	18,9	25,3
WIG-PL	58 998,6	49 970,2	52 572,95	52 744,53	0,39%	52 572,95	52 744,53	171,6	576,7
WIG	57 460,4	48 048,1	51 345,07	51 499,88	0,38%	51 210,01	51 499,93	289,9	583,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	85,92	6 245	2,0%	0,6%	-4,5%	3,3%	1,5%	1,1%	2,2%	11,3%
ASSECOPOL	55,00	4 565	-1,6%	2,3%	-9,7%	-4,0%	-2,0%	2,8%	-2,9%	4,0%
BANK HANDLOWY	83,39	10 896	0,5%	-3,9%	-16,2%	-25,7%	0,0%	-3,4%	-9,4%	-17,7%
BOGDANKA	63,68	2 166	-1,2%	19,9%	14,2%	-23,2%	-1,6%	20,3%	21,0%	-15,2%
BORYSZEW	5,35	1 284	0,0%	-9,8%	-10,8%	-14,0%	-0,5%	-9,3%	-4,1%	-6,0%
BZ WBK	307,80	30 544	1,9%	7,2%	-8,4%	-10,3%	1,5%	7,6%	-1,6%	-2,3%
CCC	170,00	6 528	-0,4%	-10,1%	-5,5%	-7,5%	-0,9%	-9,6%	1,3%	0,5%
CYFROWY POLSAT	23,07	14 754	0,9%	3,1%	-6,2%	-6,1%	0,4%	3,5%	0,6%	1,9%
ENEA	13,67	6 035	-0,2%	-4,1%	-15,5%	-17,7%	-0,7%	-3,6%	-8,7%	-9,7%
EUROCASH	41,88	5 808	-1,5%	-1,9%	9,3%	26,9%	-1,9%	-1,4%	16,1%	34,9%
GRUPA AZOTY	91,90	9 116	2,1%	9,7%	8,6%	19,2%	1,6%	10,1%	15,4%	27,2%
GTC	6,21	2 858	-1,3%	2,1%	0,3%	21,1%	-1,7%	2,5%	7,1%	29,0%
ING BSK	122,15	15 892	0,7%	-6,0%	-9,0%	-10,8%	0,2%	-5,6%	-2,3%	-2,8%
JSW	13,37	1 570	-3,2%	7,0%	16,4%	-30,4%	-3,6%	7,4%	23,1%	-22,4%
KERNEL	44,50	3 546	0,9%	4,2%	14,8%	14,4%	0,4%	4,7%	21,6%	22,4%
KGHM	85,65	17 130	-1,3%	2,2%	-22,3%	-28,8%	-1,7%	2,7%	-15,6%	-20,8%
LOTOS	30,47	5 633	-0,7%	-2,2%	2,9%	17,2%	-1,1%	-1,8%	9,7%	25,2%
LPP	7 800,00	14 283	0,9%	5,5%	13,1%	9,9%	0,5%	6,0%	19,9%	17,9%
mBANK	374,35	15 808	1,4%	8,7%	-14,8%	-18,6%	1,0%	9,1%	-8,0%	-10,6%
NETIA	5,64	1 964	0,9%	2,5%	2,5%	-5,2%	0,4%	3,0%	9,3%	2,8%
ORANGE POLSKA	7,35	9 646	1,4%	-4,5%	-16,8%	-23,1%	0,9%	-4,1%	-10,0%	-15,1%
PEKAO	158,90	41 706	0,6%	-0,4%	-9,2%	-16,1%	0,1%	0,1%	-2,4%	-8,2%
PGE	15,29	28 589	0,5%	-3,1%	-18,4%	-25,6%	0,1%	-2,7%	-11,6%	-17,6%
PGNIG	6,77	39 943	0,4%	1,0%	-2,6%	27,7%	0,0%	1,5%	4,2%	35,7%
PKNORLEN	72,05	30 816	1,5%	-14,2%	-0,7%	26,4%	1,0%	-13,8%	6,1%	34,4%
PKOBP	29,96	37 450	-0,7%	4,7%	-5,8%	-16,2%	-1,1%	5,1%	0,9%	-8,2%
PKP CARGO	68,90	3 086	1,0%	-5,0%	-19,1%	-20,5%	0,5%	-4,5%	-12,4%	-12,5%
PZU	438,20	37 840	0,5%	5,2%	1,2%	-9,3%	0,0%	5,7%	7,9%	-1,3%
SYNTHOS	3,86	5 108	0,8%	-4,5%	-17,5%	-11,5%	0,3%	-4,0%	-10,7%	-3,5%
TAURON	3,51	6 151	2,3%	0,3%	-20,2%	-25,9%	1,9%	0,7%	-13,5%	-18,0%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Odbicie, czy powrót do wzrostów?

Po bardzo słabej sesji piątkowej od początku nowego tygodnia inicjatywa leżała po stronie sprzedających. Nie wykorzystali oni jednak okazji do sprowadzenia indeksów niżej, dzięki czemu w Europie po kilku godzinach handlu indeksy zaświeciły na zielono, mocno zaczęły też notowania giełdy amerykańskie. WIG20 był mniej zmienny od otoczenia w piątek i podtrzymał tę tendencję również dziś. Przez cały dzień obroty były niewielkie, a indeks blue chips oscylował w pobliżu kursu odniesienia, by ostatecznie zyskać na wartości 0,4%. Na rynku ścierają się dwie opinie – pierwsza mówi o tym, że piątkowe mocne spadki były tylko wypadkiem przy pracy sztucznie podkreślonym przez wygasanie wrześniowej serii instrumentów pochodnych. Drugi obóz wskazuje na to, że dynamiczny odwrót w dół z końcówki tygodnia powinien mieć kontynuację w najbliższych dniach i dzisiejsze odbicie jest tylko ruchem wtórnym. Osobiście jest mi bliżej do tej drugiej interpretacji, a ważną wskazówką powinna być zmienność – im będzie mniejsza, tym lepiej dla byków i vice-versa. Wśród spółek wartych wyróżnienia należy wspomnieć PKN Orlen, który od kilku tygodni porusza się w nerwowym rytmie w okolicy 69-74 zł i dziś mocno odbił się od dolnego ograniczenia tej konsolidacji wychodząc z głębokiego minusa na +1,4%. Na szerokim rynku trwa realizacja zysków na akcjach JSW, gdzie bardzo ważnym wydarzeniem będzie jutrzejsza informacja o wykupie (bądź jego braku) obligacji posiadanych przez ING. W tle spekulanci kolejny raz znaleźli sobie tematy do gry – dziś warto wyróżnić spektakularny 32% skok w górę Asbisu.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Po doniesieniach o potencjalnej karze nałożonej przez EPA za manipulowanie pomiar zawartości szkodliwych substancji w spalinach w wys. 18 mld USD, kurs akcji Volkswagena spadł o 20%. Amerykański urząd zakwestionował wyniki Passata z lat 2014-15 oraz Jetta, Golf i Beetle z lat 2009-15.

### Kurs Volkswagena



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Colian</b>	Colianowi robi się za ciasno na polskim rynku. Spółka chce się lepiej rozwijać za granicą. W grę wchodzi zwiększenie eksportu oraz przejęcia- Parkiet
<b>Stomil</b>	Stomil Sanok, producent wyrobów gumowych, zamierza wzmocnić swoją pozycję w segmencie motoryzacji. W grę wchodzi przejęcia zagranicznych podmiotów- Parkiet
<b>Lubawa</b>	Lubawa podnosi się po zeszłorocznym pożarze. W II półroczu cała produkcja spółki będzie się już opierała na własnych mocach przerobowych. Firma pracuje nad dywersyfikacją dostaw najważniejszych surowców i materiałów. Chce się mocniej rozwijać za granicą- Parkiet
<b>Dystrybutorzy IT</b>	Aż 4,4 mld PLN stracił budżet na wykreowanym przez oszustów obrocie smartfonami. Gdyby resort finansów, którym kieruje Mateusz Szczurek, szybciej wprowadził odwrócony VAT, straty byłyby mniejsze o ponad 700 mln PLN- Puls Biznesu
<b>JSW</b>	JSW i KW walczą z czasem. Jastrzębska Spółka Węglowa dostała dodatkowy dzień na negocjacje z ING, a Kompania Węglowa dłużej ponagocjuje sprzedaż Brzeszczy- Puls Biznesu  Datą wymaganej płatności z tytułu żądania wcześniejszego wykupu obligacji JSW posiadanych przez ING Bank Śląski jest 22 września.
<b>Kopex</b>	Latem 2014 r. Kopex informował, że sprzedał 100 % udziałów w Kopex Famago. Ani słowa o cenie i kupującym (była nim firma Krzysztofa Jędrzejewskiego, największego akcjonariusza Kopeksu), ani o tym, że mimo sprzedaży Kopex nie przestał finansować KF. Obecnie spółka Jędrzejewskiego jest winna giełdowej firmie ponad 100 mln PLN. Prokuratura prowadzi śledztwo ws. "nadużycia uprawnień od listopada 2013 r. do czerwca 2014 r. przez osoby, które działając w celu korzyści majątkowej (...) wyrządziły KF szkodę majątkową w wielkich rozmiarach".- Puls Biznesu
<b>Deweloperzy</b>	Budowa mieszkań to murowany zysk. Konkurencja ogranicza deweloperom możliwości podnoszenia cen, a mimo to zarabiają coraz lepiej- DGP
<b>Banki</b>	Agencja Moody's podniosła perspektywę dla polskiego systemu bankowego do stabilnej z negatywnej
<b>Budownictwo drogowe</b>	GDDKiA ogłosiła w ostatnich dniach postępowania przetargowe na budowę 179 km nowych dróg ekspresowych. Dyrekcja ogłosiła przetargi na kolejne odcinki S6, S7, S17 oraz S19.
<b>Cyfrowy Polsat</b>	W związku z podpisaniem umów kredytowych na refinansowanie zadłużenia ulegną zmianie przyszłe oczekiwane przepływy pieniężne Cyfrowego Polsatu, co wpłynie na wycenę zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji. Łączny jednorazowy wpływ netto na skonsolidowany wynik brutto grupy za III kw. wyniesie ok. 472 mln PLN

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

				zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>Świat</b>							
MSCI AC World	2015-09-21	394,0	-0,3%	-1,0%	-8,5%	-7,7%	
MSCI World	2015-09-21	1 630,7	-0,1%	-1,2%	-7,7%	-6,9%	
MSCI EM	2015-09-21	829,9	-1,7%	0,7%	-15,2%	-14,2%	
MSCI BRIC	2015-09-21	227,8	-1,2%	-3,1%	-19,1%	-14,0%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>							
Polska WIG	2015-09-21	51 303,8	0,4%	-0,7%	-2,9%	-5,5%	
Polska WIG20	2015-09-21	2 168,2	0,5%	0,0%	-4,7%	-7,7%	
Polska mWIG40	2015-09-21	3 657,9	0,4%	-1,9%	0,7%	-1,2%	
Polska sWIG80	2015-09-21	13 276,8	-0,1%	-1,1%	1,9%	-0,8%	
Węgry BUX	2015-09-21	21 119,3	0,6%	-4,0%	-1,1%	10,5%	
Czechy PX	2015-09-21	983,5	0,0%	-0,8%	0,9%	-2,2%	
Bulgaria Sofix	2015-09-18	445,4	-0,2%	-5,2%	-6,1%	-8,6%	
Rosja Micex	2015-09-21	1 710,8	-0,6%	2,2%	5,1%	8,3%	
Rosja RTS (USD)	2015-09-21	816,6	-1,0%	6,1%	-14,0%	-2,7%	
Rumunia BET	2015-09-21	7 113,4	1,4%	-1,2%	1,1%	7,2%	
Turcja ISE 100	2015-09-21	75 099,0	1,0%	2,8%	-7,9%	-5,4%	
<b>Europa Zachodnia</b>							
Euro Stoxx 50	2015-09-21	3 157,3	0,9%	-1,9%	-7,5%	-12,3%	
W. Brytania FTSE 100	2015-09-21	6 104,1	0,1%	-1,2%	-8,0%	-11,1%	
Francja CAC40	2015-09-21	4 535,9	1,1%	-1,0%	-4,6%	-7,5%	
Niemcy DAX	2015-09-21	9 916,2	0,3%	-1,7%	-9,9%	-17,4%	
Hiszpania IBEX 35	2015-09-21	9 847,2	0,1%	-4,0%	-9,4%	-12,0%	
Holandia AEX	2015-09-21	427,3	1,3%	-2,2%	-8,1%	-11,2%	
Szwecja OMX 30	2015-09-21	1 453,1	0,7%	-2,2%	-6,4%	-12,2%	
Austria ATX	2015-09-21	2 240,8	0,2%	-3,1%	-7,4%	-9,6%	
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>							
USA DJIA	2015-09-21	16 384,6	0,8%	0,5%	-7,8%	-7,8%	
USA S&P500	2015-09-21	1 958,0	0,5%	0,0%	-6,3%	-5,7%	
USA Nasdaq Comp	2015-09-21	4 827,2	0,0%	2,7%	-5,4%	-3,3%	
Kanada S&P/TSX	2015-09-21	13 646,9	1,0%	2,6%	-5,3%	-6,4%	
Meksyk IPC	2015-09-21	43 565,1	0,1%	3,5%	-2,7%	0,2%	
Brazylia BOVESPA	2015-09-21	47 264,1	-1,4%	1,9%	-13,3%	-10,3%	
Argentyna Merval	2015-09-21	10 555,3	-2,6%	-2,1%	-8,4%	-9,7%	
<b>Azja i Australia</b>							
Japonia NIKKEI 225	2015-09-18	18 432,3	-2,0%	-12,0%	-9,5%	-6,7%	
Hong Kong Hang Seng	2015-09-21	21 756,9	-0,7%	-2,3%	-17,2%	-8,4%	
Chiny Shanghai Comp	2015-09-21	3 156,5	1,9%	-10,0%	-28,8%	-11,4%	
Indie BSE30	2015-09-21	26 193,0	-0,1%	-4,2%	-3,7%	-6,3%	
Indonezja JKSE	2015-09-21	4 376,1	-0,1%	0,9%	-12,1%	-18,3%	
Izrael TA 25	2015-09-21	1 570,9	0,5%	-6,8%	-7,3%	-1,4%	
Korea Kospi	2015-09-22	1 964,7	-1,6%	4,7%	-3,9%	-3,5%	
Australia S&P/ASX 200	2015-09-21	5 066,2	-2,0%	-1,5%	-7,4%	-12,4%	

				zmiana			
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>surowce</b>							
Miedź LME 3M	2015-09-21	5 254,0	-2,5%	3,9%	-7,2%	-13,1%	
Ropa WTI Crude	2015-09-21	46,7	4,5%	15,4%	-23,6%	-12,0%	
Złoto Spot \$/oz	2015-09-21	1 133,3	-0,4%	-2,3%	-4,4%	-4,3%	
Aluminium LME 3M	2015-09-21	1 624,0	-0,5%	4,9%	-4,0%	-9,6%	
<b>Wskazniki</b>							
Polska 5yr yield	2015-09-21	2,405	0,8%	5,8%	-10,3%	26,0%	
Polska 10yr yield	2015-09-21	2,888	-0,3%	6,1%	-9,8%	27,8%	
Polska WIBOR 3M	2015-09-21	1,620	0,0%	0,0%	0,0%	4,5%	
Polska WIBOR 6M	2015-09-21	1,700	0,0%	0,0%	0,6%	9,0%	
USA 10yr yield	2015-09-21	2,201	3,2%	8,1%	-7,2%	14,0%	
Niemcy 10yr yield	2015-09-21	0,684	3,2%	21,3%	-22,6%	271,7%	
Japonia 10yr yield	2015-09-21	0,314	-14,0%	-14,2%	-25,8%	-4,6%	
Hiszpania 10yr yield	2015-09-21	2,001	2,9%	-0,5%	-5,2%	69,4%	
Irlandia 10yr yield							
Portugalia 10yr yield	2015-09-21	2,581	2,7%	-1,8%	-8,2%	58,1%	
Włochy 10yr yield	2015-09-21	1,573	-8,1%	-5,6%	-24,5%	73,0%	
<b>kursy walut</b>							
EUR/PLN	2015-09-21	4,186	-0,5%	-0,9%	0,4%	1,9%	
USD/PLN	2015-09-21	3,733	0,3%	1,8%	1,8%	-0,7%	
CHF/PLN	2015-09-21	3,854	0,3%	-1,3%	-3,3%	-0,8%	
EUR/USD	2015-09-21	1,121	-0,8%	-2,7%	-1,3%	2,6%	
USD/JPY	2015-09-21	120,300	0,3%	0,9%	-2,4%	0,4%	

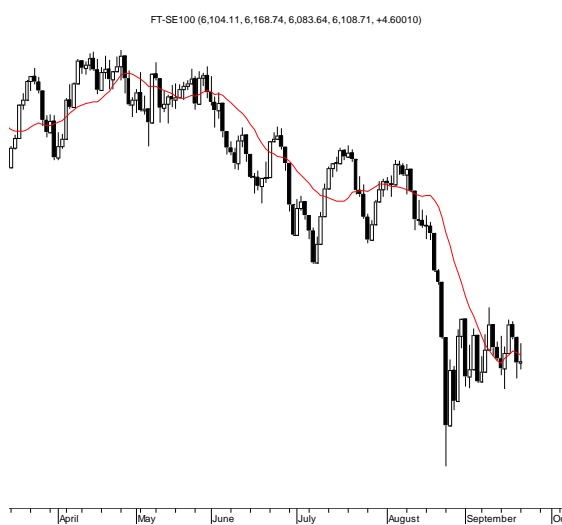
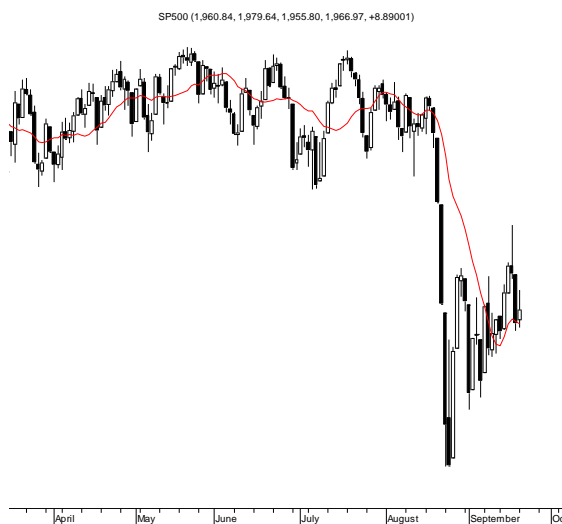
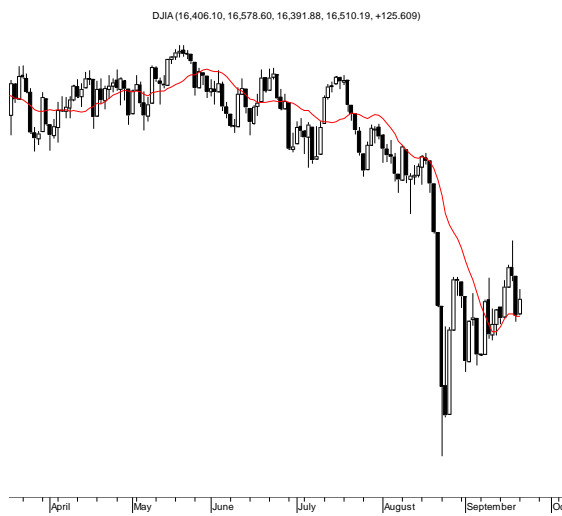
Źródło: Bloomberg

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.