

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 19 listopada 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 038	33	1,65%
Kurs zamknięcia	2 012	-18	-0,89%
Kurs min.	2 009	17	0,85%
Kurs max.	2 038	7	0,34%
Wolumen obrotu	11 094	-5 000	-31,07%
Otwarte pozycje	62 124	550	0,89%

**System:**

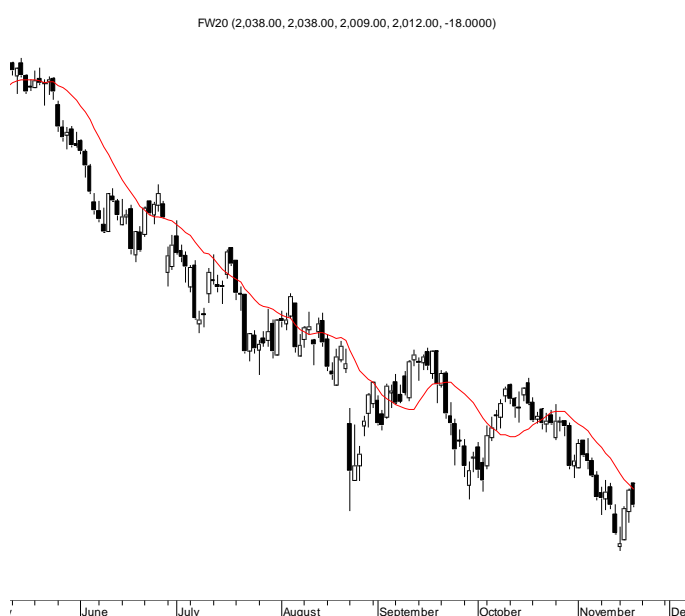
Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej – 2034

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2117

Najbliższe poziomy oporu: 2043 2153 2202 2235

Najbliższe poziomy wsparcia: 1950 1900 1850 1754

FW20 (2,038.00, 2,038.00, 2,009.00, 2,012.00, -18.0000)



**WIG20 oscyluje wokół 2000 pkt.**

Wczorajsza sesja ponownie nie przyniosła zmian w przypadku blue chipów. Niedźwiedzie sprowadziły WIG20 do pułapu 2009,7 pkt., obniżając indeks o 0,7%. Nieco lepiej poradziły sobie MiS-ie, które wykazały symboliczne wzrosty. Na zielono świeciła wczoraj większość rynków europejskich, a z dużych giełd korzystnie wypadł DAX, który zyskał 1,1%. Bez większych ruchów obyło się w USA oraz w Azji. Na rynku terminowym również nie widać większych ruchów. Minimalnie tracą kontrakty na DAX, jednak nie są to mocne spadki i ciężko oczekiwać by miało to wymierne przełożenie na otwarcie warszawskiego parkietu. Odczyty makro rozpoczęliśmy od inflacji produkcyjnej w Niemczech (poniżej konsensusu). Przed południem czeka nas szereg wystąpień przedstawicieli ECB i Bundesbanku, a w drugiej części dnia GUS ma opublikować dane dot. koniunktury konsumenckiej i gospodarczej. Spodziewam się, że dzisiejsze notowania na WIG20 upłyną w podobnym tonie, co w poprzednich dniach i znów czeka nas obrona okolic 2000 pkt. Rodzime FW20 właśnie tam mają wsparcie i w perspektywie kolejnych sesji mocniejsze odbicie od tego poziomu będzie kluczem do wzrostów warszawskiej giełdy.

Adrian Górnjak

WIG20 (2,033.94, 2,033.94, 2,005.91, 2,009.73, -14.2500)



**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: czwartek, 19 listopada 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	1 960,4	2 033,94	2 009,73	-0,70%	2 005,91	2 033,94	28,0	464,7
WIG30	2 782,4	2 180,2	2 249,09	2 232,08	-0,50%	2 227,66	2 252,36	24,7	504,0
mWIG40	3 961,0	3 388,6	3 627,35	3 636,43	0,45%	13 217,50	13 305,24	87,7	111,8
sWIG80	14 107,4	11 847,7	13 294,07	13 275,32	0,15%	3 627,35	3 645,32	18,0	21,4
WIG-PL	58 998,6	49 360,4	50 527,02	50 258,77	-0,30%	50 258,77	50 527,02	268,3	587,3
WIG	57 460,4	48 048,1	49 467,17	49 177,74	-0,34%	49 091,96	49 533,78	441,8	601,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	74,40	5 409	1,4%	-9,5%	-13,1%	-21,6%	1,9%	-4,1%	-4,5%	-2,8%
ASSECOPOL	58,47	4 853	-0,4%	6,3%	6,7%	-0,7%	0,1%	11,7%	15,3%	18,1%
BANK HANDLOWY	69,97	9 142	4,0%	-19,5%	-20,6%	-36,9%	4,5%	-14,0%	-12,0%	-18,1%
BOGDANKA	44,20	1 503	1,6%	-23,8%	-17,4%	-48,2%	2,1%	-18,3%	-8,8%	-29,4%
BORYSZEW	4,75	1 140	1,7%	-7,4%	-20,2%	-24,4%	2,2%	-2,0%	-11,6%	-5,6%
BZ WBK	281,00	27 885	0,1%	-11,2%	-3,8%	-22,4%	0,6%	-5,8%	4,8%	-3,6%
CCC	146,20	5 614	1,1%	-15,8%	-22,8%	-20,1%	1,6%	-10,4%	-14,3%	-1,3%
CYFROWY POLSAT	25,28	16 168	0,0%	0,3%	14,0%	-1,6%	0,5%	5,8%	22,6%	17,2%
ENEA	12,64	5 580	1,7%	-6,8%	-12,3%	-25,6%	2,2%	-1,3%	-3,8%	-6,8%
EUROCASH	54,35	7 540	0,2%	10,9%	27,6%	46,4%	0,7%	16,4%	36,2%	65,2%
GRUPA AZOTY	105,65	10 480	1,6%	10,2%	18,7%	36,1%	2,1%	15,6%	27,3%	54,9%
GTC	7,08	3 258	-0,6%	1,6%	16,2%	19,1%	-0,1%	7,0%	24,8%	37,9%
ING BSK	118,85	15 462	0,2%	-9,0%	-9,2%	-20,5%	0,7%	-3,5%	-0,6%	-1,7%
JSW	12,65	1 485	1,9%	-0,2%	0,9%	-23,7%	2,4%	5,2%	9,5%	-4,9%
KERNEL	48,00	3 825	-4,8%	-12,2%	9,1%	29,9%	-4,3%	-6,8%	17,7%	48,7%
KGHM	76,20	15 240	-2,0%	-17,4%	-10,7%	-39,4%	-1,5%	-11,9%	-2,1%	-20,6%
LOTOS	28,66	5 298	2,4%	-3,2%	-10,2%	-7,8%	2,9%	2,3%	-1,6%	11,0%
LPP	6 917,65	12 667	0,2%	-9,5%	-7,2%	-11,6%	0,7%	-4,1%	1,4%	7,2%
mBANK	337,15	14 241	-0,5%	-12,7%	-3,0%	-28,3%	0,0%	-7,2%	5,6%	-9,5%
NETIA	5,42	1 887	0,2%	-0,2%	-4,2%	-11,1%	0,7%	5,3%	4,3%	7,7%
ORANGE POLSKA	7,00	9 187	0,1%	-2,6%	-10,3%	-31,6%	0,6%	2,8%	-1,7%	-12,8%
PEKAO	142,05	37 284	-1,4%	-9,0%	-10,4%	-26,0%	-0,9%	-3,6%	-1,8%	-7,2%
PGE	14,30	26 738	-2,9%	0,5%	-13,0%	-29,9%	-2,4%	5,9%	-4,4%	-11,1%
PGNIG	5,95	35 105	-2,1%	-13,1%	-12,0%	-8,9%	-1,6%	-7,7%	-3,4%	9,9%
PKNORLEN	68,68	29 375	-0,2%	6,0%	-19,4%	-6,6%	0,3%	11,4%	-10,9%	12,2%
PKOBP	27,81	34 763	-1,3%	-7,8%	-3,3%	-21,1%	-0,8%	-2,3%	5,3%	-2,3%
PKP CARGO	66,99	3 000	3,9%	0,7%	-7,7%	-21,7%	4,4%	6,2%	0,8%	-2,9%
PZU	393,50	33 980	-0,2%	2,9%	-6,2%	-14,6%	0,3%	8,3%	2,4%	4,2%
SYNTHOS	3,92	5 187	1,6%	3,7%	-6,9%	-18,7%	2,1%	9,1%	1,7%	0,1%
TAURON	3,07	5 380	-0,6%	-3,2%	-12,5%	-34,5%	-0,1%	2,3%	-3,9%	-15,7%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### WIG20 znowu słabszy od otoczenia

Minione dwa wzrostowe dni były miłą odmianą dla GPW, lecz wzrost zawdzięczaliśmy jedynie mocnym ruchom indeksów zagranicznych. Dzisiaj już wrócił mniej przyjemny obraz handlu z ostatnich tygodni, czyli relatywna słabość GPW wyrażana niskimi obrotami i powolnym osuwaniem się w dół. Już początek sesji nie wyglądał najlepiej. WIG20 nie poszedł wyraźnie w górę wraz z otoczeniem i zamiast dalej odrabiać straty z ostatnich tygodni, indeks stabilizował się na niewielkim plusie. Gdy tylko niemiecki DAX zmniejszył dzisiejszą skalę wzrostu do 1% (z prawie 2%) WIG20 z łatwością zszedł pod kreskę i do końca sesji byki nie potrafiły zatrzymać osuwania indeksu. Zamknięcie handlu 0,7% spadkiem z niskimi obrotami nie wygląda źle w zestawieniu z wczorajszą sesją, natomiast w porównaniu z otoczeniem dzień należy uznać za duże rozczarowanie. Żeby gonić silniejszy w ostatnim czasie świat musimy wykazywać relatywną siłę, tymczasem mamy problem żeby chociażby zachowywać się równo ze światem. Osobiście nadal zakładam, ten okres relatywnej słabości zostanie zakończony i zmieni się w gonitwę za otoczeniem, co widzieliśmy wielokrotnie w ostatnich latach. Dziś do listy byczych argumentów dołączył odczyt nastrojów inwestorów indywidualnych, który wszedł w strefę wysokiego pesymizmu, co w przeszłości zwiastowało bliskie istotne przesilenie na GPW. Technicznie krótkoterminowym oporem pozostaje poziom 2040 punktów i dla byków najlepsze byłoby pokonanie go z wyraźnym wzrostem obrotów (np. powyżej 1 mld) i relatywną siłą w stosunku do otoczenia. Póki go nie przełamiemy, trend na WIG20 w głównych horyzontach czasowych pozostaje spadkowy.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Puls Biznesu pisze o przejściu DTP przez amerykańskiego giganta wierzycielskiego PRA Group. Akcje DTP zyskują blisko 7%. Większościowym akcjonariuszem spółki jest Paged.

### DTP daily



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Work Service</b>	Rada nadzorcza Work Service powołała Macieja Wituckiego do pełnienia funkcji prezesa zarządu
<b>CEZ</b>	CEZ planuje rozpocząć międzynarodowy arbitraż przeciwko Bułgarii w celu ochrony swoich inwestycji
<b>Lokum Deweloper</b>	Cena maksymalna w ofercie publicznej Lokum Deweloper została obniżona do 15 PLN.
<b>Śnieżka</b>	Śnieżka wierzy w potencjał rynków wschodnich, dlatego mimo obecnego kryzysu nie zmienia swoich planów ukierunkowanych na rozwój na Wschodzie. Jednocześnie zwiększa sprzedaż krajową i coraz odważniej wychodzi na rynki zachodnie, bezpośrednio do kanału profesjonalnego.
<b>Kraków Airport</b>	Międzynarodowy Port Lotniczy Kraków-Balice czyni starania, aby jego akcje były notowane na warszawskiej giełdzie - poinformował w czwartek prezes Kraków Airport Jan Pamuła.
<b>Projprzem/ Immobile</b>	GK Immobile zwiększyła zaangażowanie w Projprzemie i obecnie ma 6,29 % głosów na WZ
<b>GTC</b>	GTC kupiło w Budapeszcie budynek biurowy Duna Tower za 52,15 mln EUR. GTC zamierza kontynuować działalność związaną z wynajmem biurowca poprzez modernizację nieruchomości oraz zwiększenie poziomu najmu. Spółka podała, że transakcja została sfinansowana ze środków własnych.
<b>Orange</b>	Orange Polska nie rozmawia z EmiTelem ani T-Mobile Polska o sprzedaży swoich masztów telekomunikacyjnych - napisał na Twitterze rzecznik Orange Polska, Wojciech Jabczyński.
<b>Ronson</b>	Ronson zawarł przedwstępną umowę zakupu działki na warszawskiej Białołęce, gdzie planuje wybudować osiedle na ok. 1500 mieszkań - poinformował deweloper w komunikacie. Jak podano, wartość transakcji wynosi prawie 36 mln PLN a pierwszy etap inwestycji może ruszyć pod koniec 2016 roku.
<b>Sfinks</b>	Sfinks Polska chce pozyskać z emisji akcji 12 mln PLN i zakończyć rok z dodatnimi kapitałami własnymi na poziomie 6 mln PLN - poinformowali w czwartek przedstawiciele spółki. W 2020 roku Sfinks chce mieć ok. 200 restauracji.
<b>APS Energia</b>	APS Energia liczy na rekordową sprzedaż w 2015 rok, ale EBITDA i zysk netto mogą być "niezadowolające" - poinformował Piotr Szewczyk, prezes spółki. APS prowadzi rozmowy w sprawie akwizycji i przygląda się rynkowi niemieckiemu. Backlog spółki na koniec trzeciego kwartału wynosi 25,7 mln PLN
<b>Wielton</b>	Udział Wieltonu w polskim rynku rejestracji nowych przyczep i naczep o masie powyżej 3,5 tony wzrósł w okresie styczeń-październik do 14,89 % z 13,82 % w analogicznym okresie 2014 roku. Natomiast udział w rynku rejestracji nowych naczep o masie powyżej 3,5 tony wzrósł w do 14,10 % z 13,21 % rok wcześniej.
<b>Polnord</b>	Polnord rusza ze sprzedażą 42 mieszkań, powstających w ramach II i III etapu inwestycji Brama Sopocka w Gdyni
<b>PKN Orlen</b>	Trzy największe związki zawodowe w PKN Orlen domagają się od ministra Skarbu Państwa wstrzymania sprzedaży przez płocki koncern dwóch spółek zajmujących się transportem jego produktów: Orlen Transport – spedycja samochodowa i Orlen Koltrans – spedycja kolejowa.
<b>Kofola</b>	Narodowy Bank Czech zatwierdził prospekt związany z ofertą publiczną Kofola ČeskoSlovensko. Oferta ma objąć do 275 tys. nowych akcji oraz 825 tys. akcji sprzedawanych przez CED Goup, zależne od Polish Enterprise Fund VI. Papiery te mają być dopuszczone do obrotu na giełdach w Pradze oraz Warszawie.
<b>Braster</b>	Spółka zgodnie z zapowiedziami uruchomi fabrykę w Szeligach do końca listopada. - Parkiet
<b>Bakalland</b>	Bakalland robi porządek w portfelu. Po połączeniu z Delectą bakaliowa grupa chce pozbyć się kilku mniejszych aktywów. – Puls Biznesu
<b>Skotan</b>	Skotan jest o krok od komercjalizacji leku bakteriofagowego na tzw. zespół stopy cukrzycowej. – Puls Biznesu

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2015-11-19	407,0	0,7%	1,0%	-0,8%	-6,1%
MSCI World	2015-11-19	1 691,6	0,5%	1,5%	-0,9%	-4,6%
MSCI EM	2015-11-19	822,8	1,7%	-3,4%	0,1%	-18,1%
MSCI BRIC	2015-11-19	230,2	1,5%	-2,3%	-2,8%	-20,8%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2015-11-19	49 345,3	-0,3%	-4,1%	-6,2%	-13,7%
Polska WIG20	2015-11-19	2 024,0	-0,7%	-4,8%	-7,1%	-17,9%
Polska mWIG40	2015-11-19	3 620,3	0,4%	-3,4%	-5,1%	-5,9%
Polska sWIG80	2015-11-19	13 255,2	0,2%	-1,1%	-3,2%	-2,7%
Węgry BUX	2015-11-19	23 279,9	-0,9%	5,6%	4,3%	3,3%
Czechy PX	2015-11-19	992,1	0,0%	2,2%	-2,6%	-1,6%
Bulgaria Sofix	2015-11-19	442,4	0,0%	0,2%	-5,7%	-6,9%
Rosja Micex	2015-11-19	1 811,2	0,0%	5,6%	8,7%	13,6%
Rosja RTS (USD)	2015-11-19	883,8	0,8%	1,8%	11,8%	-13,0%
Rumunia BET	2015-11-19	7 174,5	0,4%	1,6%	-2,9%	-1,3%
Turcja ISE 100	2015-11-19	80 514,2	-0,1%	1,0%	7,0%	-8,3%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2015-11-19	3 431,9	0,5%	5,6%	1,0%	-4,9%
W. Brytania FTSE 100	2015-11-19	6 279,0	0,9%	0,2%	-0,3%	-7,6%
Francja CAC40	2015-11-19	4 906,7	0,2%	4,5%	0,9%	-2,7%
Niemcy DAX	2015-11-19	10 960,0	1,1%	9,1%	3,8%	-6,5%
Hiszpania IBEX 35	2015-11-19	10 261,1	0,9%	2,1%	-3,2%	-8,5%
Holandia AEX	2015-11-19	465,9	0,7%	4,8%	0,4%	-4,7%
Szwecja OMX 30	2015-11-19	1 514,2	-0,1%	3,9%	-2,5%	-7,2%
Austria ATX	2015-11-19	2 465,1	1,0%	4,7%	1,9%	-4,6%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2015-11-19	17 737,2	0,0%	3,3%	2,8%	-1,9%
USA S&P500	2015-11-19	2 083,6	-0,1%	2,6%	0,6%	-1,1%
USA Nasdaq Comp	2015-11-19	5 075,2	0,0%	3,6%	1,4%	0,7%
Kanada S&P/TSX	2015-11-19	13 400,0	0,6%	-1,9%	-3,3%	-9,5%
Meksyk IPC	2015-11-19	44 505,6	0,3%	0,6%	3,4%	-0,4%
Brazylia BOVESPA	2015-11-19	47 435,6	1,5%	1,5%	3,3%	-13,3%
Argentyna MERVAL	2015-11-19	13 773,9	0,0%	24,5%	25,8%	18,1%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2015-11-20	19 859,8	1,1%	9,5%	-1,0%	0,0%
Hong Kong Hang Seng	2015-11-19	22 500,2	1,4%	-2,3%	-2,0%	-16,5%
Chiny Shanghai Comp	2015-11-19	3 617,1	1,4%	6,8%	-4,5%	-16,9%
Indie BSE30	2015-11-19	25 841,9	1,4%	-5,5%	-7,2%	-5,4%
Indonezja JKSE	2015-11-19	4 518,9	0,5%	-1,1%	0,9%	-13,7%
Izrael TA 25	2015-11-19	1 569,3	0,3%	2,2%	-7,9%	-7,9%
Korea KOSPI	2015-11-20	1 988,9	1,3%	-2,0%	2,6%	-6,1%
Australia S&P/ASX 200	2015-11-20	5 242,6	2,1%	0,5%	-0,1%	-3,5%

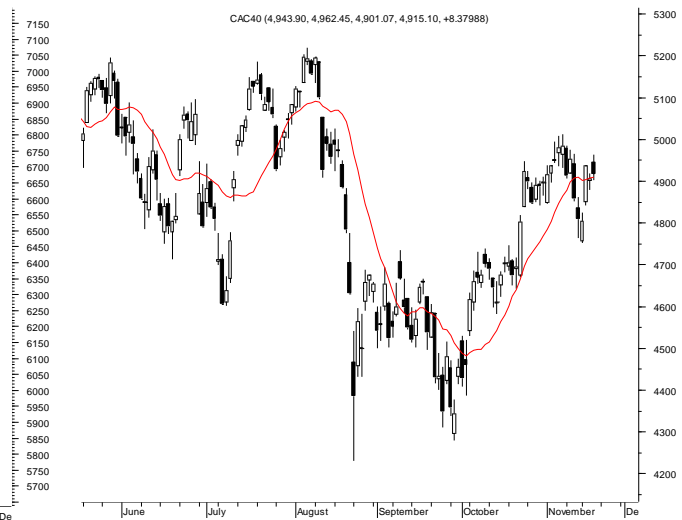
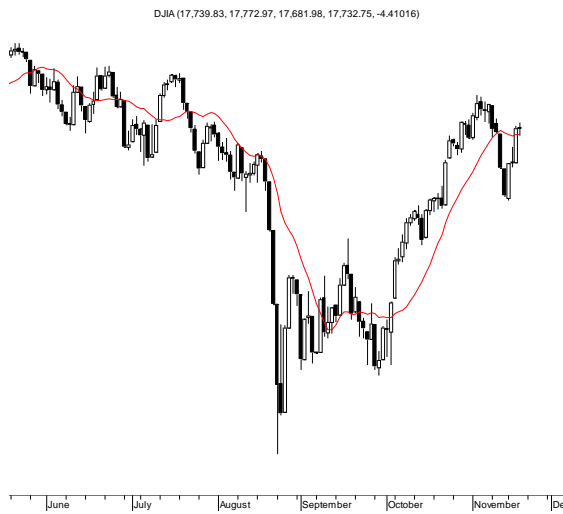
indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2015-11-19	4 611,0	-1,6%	-11,4%	-7,7%	-25,9%
Ropa WTI Crude	2015-11-19	40,5	-0,5%	-12,4%	-5,5%	-33,3%
Złoto Spot \$/oz	2015-11-19	1 080,5	1,1%	-8,2%	-6,3%	-10,7%
Aluminium LME 3M	2015-11-19	1 472,0	-0,1%	-5,0%	-5,4%	-17,7%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2015-11-19	2,126	-0,6%	-7,2%	-5,4%	-10,6%
Polska 10yr yield	2015-11-19	2,744	-0,4%	0,3%	1,5%	-2,1%
Polska WIBOR 3M	2015-11-19	1,630	0,0%	0,0%	0,6%	3,2%
Polska WIBOR 6M	2015-11-19	1,700	0,0%	-0,6%	0,0%	3,7%
USA 10yr yield	2015-11-19	2,248	-1,1%	8,8%	8,7%	0,0%
Niemcy 10yr yield	2015-11-19	0,479	-5,3%	-23,5%	-17,7%	-24,2%
Japonia 10yr yield	2015-11-19	0,300	0,0%	-4,5%	-18,0%	-24,2%
Hiszpania 10yr yield	2015-11-19	1,732	-2,1%	-1,6%	-12,9%	-1,1%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2015-11-19	2,472	-3,7%	3,7%	-0,6%	5,1%
Włochy 10yr yield	2015-11-19	1,278	-3,1%	-9,2%	-20,8%	-20,9%
<b>kursy walut</b>						
EUR/PLN	2015-11-19	4,250	0,0%	-0,2%	1,6%	4,1%
USD/PLN	2015-11-19	3,962	-0,8%	5,6%	6,0%	7,7%
CHF/PLN	2015-11-19	3,903	-0,4%	-0,6%	0,5%	-0,5%
EUR/USD	2015-11-19	1,073	0,8%	-5,5%	-4,2%	-3,4%
USD/JPY	2015-11-19	122,850	-0,5%	2,5%	-0,5%	1,3%

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.