

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 22 grudnia 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	1 876	20	1,08%
Kurs zamknięcia	1 875	0	0,00%
Kurs min.	1 858	3	0,16%
Kurs max.	1 882	-5	-0,26%
Wolumen obrotu	11 066	-996	-8,26%
Otwarte pozycje	48 224	-60	-0,12%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej– 1826

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą - 1845

Najbliższe poziomy oporu: 1900 1950 2040 2090

Najbliższe poziomy wsparcia: 1806 1735 1700 1632

FW20 (1,876.00, 1,882.00, 1,858.00, 1,875.00, +0.00)



WIG20 (1,866.89, 1,876.86, 1,854.50, 1,873.78, +7.59009)



**Ostatnia sesja przed świąteczną przerwą**

Za nami kilka z rzędu udanych sesji, dzięki czemu bykom udało się sforsować pierwszy cel odreagowania na 1850 pkt i dojść w okolice 1900 pkt (FW20), czyli ostatniego szczytu. Obrona tego pierwszego poziomu jest kluczowa dla kontynuacji odbicia (38% zniesienia spadków od listopada). Wczoraj pomógł sektor finansowy. Komisja finansów przegłosowała zmiany w projekcie ustawy o podatku bankowym, które przede wszystkim mają ujednoczyć stawkę ubezpieczycieli i banków (0,39% rocznie od aktywów). Pierwotnie ubezpieczyciele mieli płacić 0,6% rocznie. Obniżono również dla nich podstawę opodatkowania z 4 mld do 2 mld PLN. Pojawiły się również pomysły wyłączenia obligacji skarbowych z podstawy opodatkowania, co pomagało niektórym bankom. Niemniej przy takim wyłączeniu MF zaproponowało wzrost stawki do 0,44% rocznie. Najwięcej na zmianach zyskałoby PZU i inwestorzy docenili ten walor (+1,3%). Liderem sesji był jednak Cyfrowy Polsat zyskujący blisko 4% po dobrej rekomendacji. Dziś ostatnia sesja przed dłuższą przerwą. GPW do pracy wróci w poniedziałek 28 grudnia i będzie to tzw. podatkowa sesja, czyli ostatni dzień na realizację strat w roku. Na walorach mocno przecenionych w tym roku mogą więc być jeszcze spore ruchy. Amerykanie jutro pracują, ale sesja będzie skrócona. Nie ma handlu w Niemczech i W. Brytanii. Anglicy mają też wolne w najbliższy poniedziałek, a to zawsze odbijało się echem na aktywności naszego parkietu. Dziś nastroje o poranku są dobre. Kontrakty na DAX zyskują 1,1%. W czasie sesji trudno spodziewać się jednak większych ruchów.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 22 grudnia 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	1 746,0	1 866,89	1 873,78	0,41%	1 854,50	1 876,86	22,4	509,1
WIG30	2 782,4	1 951,9	2 085,19	2 090,45	0,38%	2 070,38	2 094,51	24,1	542,5
mWIG40	3 961,0	3 350,5	3 533,03	3 535,48	0,19%	12 646,07	12 748,66	102,6	102,5
sWIG80	14 107,4	11 922,4	12 680,55	12 748,66	0,66%	3 507,46	3 543,30	35,8	24,1
WIG-PL	58 998,6	44 779,8	47 051,16	47 418,61	0,40%	47 051,16	47 418,61	367,4	614,0
WIG	57 460,4	43 724,5	46 304,38	46 421,28	0,38%	46 037,29	46 468,12	430,8	625,8

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	66,00	4 799	1,3%	-9,8%	-19,3%	-26,3%	0,9%	-4,6%	-9,3%	-7,6%
ASSECOPOL	55,50	4 607	-1,2%	-5,8%	1,1%	-8,0%	-1,6%	-0,6%	11,1%	10,7%
BANK HANDLOWY	70,38	9 196	0,5%	0,5%	-12,4%	-30,7%	0,2%	5,7%	-2,5%	-12,1%
BOGDANKA	34,09	1 160	2,7%	-17,9%	-45,2%	-38,8%	2,3%	-12,7%	-35,3%	-20,2%
BZ WBK	284,65	28 247	-0,2%	5,9%	-4,4%	-13,5%	-0,6%	11,1%	5,6%	5,1%
CCC	136,50	5 242	2,8%	-11,7%	-15,3%	-23,7%	2,4%	-6,5%	-5,4%	-5,1%
CD PROJEKT	23,32	2 214	-2,1%	7,5%	-11,2%	-2,4%	-2,5%	12,6%	-1,2%	16,2%
CYFROWY POLSAT	22,30	14 262	3,9%	-14,0%	-2,3%	-9,6%	3,5%	-8,8%	7,7%	9,0%
ENEA	11,37	5 019	0,2%	-7,0%	-10,1%	-28,9%	-0,2%	-1,8%	-0,1%	-10,3%
EUROCASH	51,70	7 177	-3,6%	-4,4%	20,2%	35,4%	-4,0%	0,8%	30,2%	54,0%
GRUPA AZOTY	100,80	9 999	1,5%	-3,0%	14,4%	23,2%	1,1%	2,2%	24,4%	41,8%
GTC	7,10	3 268	2,9%	-2,9%	14,7%	17,7%	2,5%	2,3%	24,7%	36,3%
ING BSK	121,00	15 742	0,6%	3,4%	1,7%	-10,9%	0,2%	8,6%	11,7%	7,8%
JSW	10,92	1 282	0,6%	-12,6%	-18,2%	-6,7%	0,3%	-7,5%	-8,2%	12,0%
KERNEL	46,00	3 665	-1,0%	0,0%	3,4%	18,6%	-1,4%	5,2%	13,3%	37,2%
KGHM	62,15	12 430	1,0%	-16,2%	-22,3%	-44,5%	0,6%	-11,0%	-12,3%	-25,8%
LOTOS	27,62	5 106	-1,8%	-3,1%	-1,1%	-6,7%	-2,2%	2,1%	8,9%	11,9%
LPP	5 668,70	10 380	1,2%	-19,2%	-27,0%	-18,5%	0,8%	-14,1%	-17,1%	0,1%
mBANK	324,00	13 685	-1,5%	2,5%	-8,3%	-24,7%	-1,9%	7,7%	1,7%	-6,0%
NETIA	5,35	1 863	-0,7%	-1,1%	-7,3%	-1,8%	-1,1%	4,1%	2,7%	16,8%
ORANGE POLSKA	6,70	8 793	0,1%	-4,8%	-9,2%	-24,6%	-0,2%	0,4%	0,8%	-6,0%
PEKAO	143,60	37 691	-2,6%	2,3%	-6,8%	-17,9%	-3,0%	7,5%	3,2%	0,7%
PGE	12,90	24 120	0,5%	-5,9%	-7,8%	-31,0%	0,2%	-0,7%	2,2%	-12,4%
PGNIG	5,23	30 857	2,5%	-11,7%	-20,0%	-21,8%	2,2%	-6,5%	-10,1%	-3,2%
PKNORLEN	67,47	28 858	2,2%	-2,0%	-1,5%	-6,9%	1,8%	3,2%	8,5%	11,8%
PKOBP	27,44	34 300	0,0%	-0,4%	-6,0%	-13,2%	-0,4%	4,8%	4,0%	5,4%
PKP CARGO	63,50	2 844	-0,8%	-4,9%	-4,8%	-26,5%	-1,2%	0,3%	5,2%	-7,9%
PZU	34,65	29 921	1,3%	-10,9%	-20,4%	-20,4%	0,9%	-5,7%	-10,4%	-1,7%
SYNTHOS	3,85	5 095	1,3%	1,3%	2,4%	-17,4%	0,9%	6,5%	12,4%	1,2%
TAURON	2,98	5 223	0,0%	2,8%	-10,2%	-32,4%	-0,4%	7,9%	-0,3%	-13,8%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Politycy pomogli PZU

Dzisiejsza sesja przebiegała ponownie w spokojnej, przedświątecznej atmosferze. Obroty na rynku nie były wysokie, a indeks poruszał się w okolicach nakreślonego wczoraj zakresu wahań. Ważnym wydarzeniem dla inwestorów było posiedzenie komisji finansów w sprawie podatku bankowego. Głównym sygnałem była chęć komisji do zrównania skali opodatkowania aktywów ubezpieczycieli do wysokości banków. To ucieszyło akcjonariuszy PZU – walory zdecydowanie podrożały na wartości, choć w końcówce pojawiła się na nich realizacja zysków zmniejszająca wzrost do 1,3% (część rynku już w ostatnich dniach grała pod takie rozwiązanie i sprzedawała fakty). Uwzględniając aktywność inwestorów bardzo silny był też PKN Orlen rosnący o 2,2% z drugim na rynku obrotem wynoszącym 73 milionów złotych, a WIG20 skończył dzień 0,41% zwyżką przy umiarkowanych obrotach 508 milionów złotych. Choć bilans tego skróconego giełdowego tygodnia na rynku jest na razie nieco lepszy niż w przypadku wielu giełd zagranicznych, wstrzymywałbym się jeszcze z ogłaszaniem rozpoczęcia okresu relatywnej siły GPW. Jej nie potwierdzają obroty, a technicznie w przypadku WIG20 nawet nie dotarliśmy do pierwszego poważniejszego oporu 1900 punktów. Można jednak zakładać utrzymanie dobrych nastrojów do końca roku wraz z całym światem i jest niemała szansa na zakończenie grudnia pierwszym od wielu miesięcy symbolicznym wzrostem (co oznaczałoby ruch powyżej 1925 punktów).

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Ceny ropy WTI (USA) i Brent (Europa) zrównały się. Przez ostatnie lata ropa amerykańska była wyraźnie tańsza od europejskiej. W ubiegłym tygodniu Kongres umożliwił eksport.

### Dyferencjał WTI - Brent



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>LZMO</b>	Spółka z NewConnect obniżyła prognozę zysku netto do 0,4 mln PLN z 0,5 mln PLN. Skonsolidowane przychody mają wynieść w bieżącym roku 4,5 mln PLN, a EBITDA ma być bliska 1,2 mln PLN.
<b>Bogdanka</b>	EDF Paliwa wypowiedział Bogdancę umowę na dostawę węgla ze skutkiem na koniec 4Q'16. Jednocześnie spółka zawarła aneks przedłużający kontrakt z Energią Elektrownie Ostrołęka, który wydłuża dostawy do końca 2016 roku.
<b>Eurocash</b>	Dystrybutor FMCG zawarł przedwstępną umowę zakupu 100% udziałów w spółce Polska Dystrybucja Alkoholi. Przychody PDA w '14 wyniosły ok. 268 mln PLN. Celem Eurocashu jest rozwój w segmencie dystrybucji alkoholu i zwiększenie generowanych obrotów.
<b>Selvita</b>	Spółka podpisała umowę z Merck dotyczącą prowadzonego wspólnie projektu onkologicznego w latach 2013-15. Po osiągnięciu kamieni milowych Selvita ma otrzymać łącznie 16,5 mln EUR, w tym 1,9 mln EUR w ciągu 5 lat. W 4Q'15 spółka ma otrzymać od Mercka płatność 200 tys. EUR.
<b>Atende</b>	Grupa zawarła umowę przejęcia w wyniku nabycia udziałów podwyższenia kapitału docelowo 60% udziałów w spółce Energy Data Lab. Tym samym Atende będzie posiadać 54,6% udziałów. Koszt nabycia wynosi 1,4 mln PLN. Spółka zobowiązała się również do objęcia w czerwcu'16 nowych udziałów o wartości emisyjnej 0,5 mln PLN (pozwoli to na wzrost zaangażowania do 60%).
<b>Sygnity</b>	Spółka podpisała z Energią umowę na dostarczenie oprogramowania wraz z licencjami oraz prawem do jego aktualizacji o wartości 5,5 mln EUR. Płatność ma nastąpić w okresie 2016-2017.
<b>Tauron</b>	Prezes Nowakowski powiedział, że do końca 1Q'16 grupa wypracuje wewnętrzne założenia nowej strategii, która ma bazować na zwiększeniu efektywności i podniesieniu wartości grupy.
<b>Budimeks</b>	Grupa złożyła najkorzystniejszą ofertę na budowę odcinka południowej obwodnicy Olsztyna. Wartość oferty wyniosła 913 mln PLN.
<b>Finanse</b>	Komisja finansów publicznych przyjęła poprawkę do projektu ustawy o podatku od instytucji finansowych, która kwalifikuje firmy pożyczkowe do grupy płatników. Wartość aktywów wolnych od podatku dla tych podmiotów ma wynosić 200 mln PLN.
<b>Famur</b>	Zarząd grupy zdecydował o emisji 108 tys. obligacji o wartości nominalnej 108 mln PLN. Jest to pierwsza transza programu emisji obligacji, który ma trwać do końca 2017 roku. Oprocentowanie papierów będzie oparte o stawkę WIBOR 6M + marża.
<b>Górnictwo</b>	Minister Tchórzewski powiedział, że NKW powinna powstać najpóźniej do końca 1H'16. Według niego najwcześniej mogłoby mieć to miejsce na przełomie marca/kwietnia.
<b>Handel</b>	Szef Komitetu Stałego RM poinformował, że w konsultacjach dotyczących projektu podatku od marketów weźmie udział ok. 100 firm handlowych i przedsiębiorców. Spotkanie ma się odbyć 8 stycznia.

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

	indeks/ticker	data	zmiana				zmiana								
			kurs	1D	1M	3M	6M	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>Świat</b>															
<b>surowce</b>															
	MSCI AC World	2015-12-22	394,1	0,7%	-3,2%	3,2%	-8,3%	Miedź	LME 3M	2015-12-22	4 738,0	1,1%	3,4%	-6,7%	-16,2%
	MSCI World	2015-12-22	1 638,9	0,7%	-3,0%	3,7%	-7,1%	Ropa	WTI Crude	2015-12-22	36,1	0,9%	-16,2%	-22,3%	-42,5%
	MSCI EM	2015-12-22	791,4	0,4%	-5,7%	-1,4%	-18,2%	Złoto	Spot \$/oz	2015-12-22	1 074,0	-0,6%	0,4%	-5,2%	-8,8%
	MSCI BRIC	2015-12-22	219,4	0,2%	-6,6%	-1,1%	-21,7%	Aluminium	LME 3M	2015-12-22	1 513,0	0,5%	4,6%	-4,8%	-11,5%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>															
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>															
Polska	WIG	2015-12-22	46 247,4	0,4%	-6,1%	-8,5%	-14,2%	Polska	5yr yield	2015-12-22	2,281	-1,7%	9,5%	-2,4%	-14,9%
Polska	WIG20	2015-12-22	1 866,2	0,4%	-7,3%	-11,2%	-18,7%	Polska	10yr yield	2015-12-22	2,865	-1,6%	5,6%	2,0%	-10,5%
Polska	mWIG40	2015-12-22	3 528,7	0,2%	-3,2%	-2,6%	-5,1%	Polska	WIBOR 3M	2015-12-22	1,620	0,0%	-0,6%	0,0%	0,0%
Polska	sWIG80	2015-12-22	12 665,2	0,7%	-4,4%	-3,2%	-2,3%	Polska	WIBOR 6M	2015-12-22	1,670	0,0%	-1,8%	-1,8%	-1,2%
Węgry	BUX	2015-12-22	23 745,9	-1,2%	1,4%	13,2%	7,7%	USA	10yr yield	2015-12-22	2,236	2,0%	-0,1%	4,0%	-7,2%
Czechy	PX	2015-12-22	928,4	0,2%	-6,4%	-3,8%	-5,8%	Niemcy	10yr yield	2015-12-22	0,602	9,3%	13,6%	0,8%	-31,0%
Bulgaria	Sofix	2015-12-22	442,2	0,2%	0,7%	-0,3%	-7,7%	Japonia	10yr yield	2015-12-22	0,280	3,7%	-13,6%	-10,8%	-35,9%
Rosja	Micex	2015-12-22	1 723,4	0,4%	-5,5%	4,2%	6,7%	Hiszpania	10yr yield	2015-12-22	1,793	1,0%	9,1%	-8,9%	-14,9%
Rosja	RTS (USD)	2015-12-22	762,4	0,5%	-14,1%	-2,9%	-19,4%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2015-12-22	6 901,0	0,7%	-3,9%	-2,3%	-2,7%	Portugalia	10yr yield	2015-12-22	2,522	0,7%	-0,8%	-2,7%	-8,3%
Turcja	ISE 100	2015-12-22	73 328,2	-0,3%	-9,4%	-2,4%	-12,2%	Włochy	10yr yield	2015-12-22	1,341	1,1%	7,2%	-13,9%	-31,6%
<b>Europa Zachodnia</b>															
<b>kursy walut</b>															
	Euro Stoxx 50	2015-12-22	3 213,0	0,0%	-6,8%	5,0%	-10,0%		EUR/PLN	2015-12-22	4,257	0,1%	0,1%	0,8%	2,2%
W. Brytania	FTSE 100	2015-12-22	6 034,8	0,8%	-3,9%	3,3%	-9,2%		USD/PLN	2015-12-22	3,880	-0,4%	-3,1%	2,7%	4,1%
Francja	CAC40	2015-12-22	4 565,2	0,1%	-6,8%	3,7%	-8,0%		CHF/PLN	2015-12-22	3,933	0,2%	0,1%	1,8%	-1,3%
Niemcy	DAX	2015-12-22	10 497,8	-0,1%	-5,7%	9,6%	-8,5%		EUR/USD	2015-12-22	1,097	0,5%	3,3%	-1,8%	-1,8%
Hiszpania	IBEX 35	2015-12-22	9 365,8	0,5%	-8,3%	-0,4%	-15,8%		USD/JPY	2015-12-22	121,000	-0,1%	-1,5%	0,7%	-2,3%
Holandia	AEX	2015-12-22	428,5	0,6%	-8,0%	3,0%	-10,8%								
Szwecja	OMX 30	2015-12-22	1 419,1	-0,4%	-7,1%	-0,7%	-11,9%								
Austria	ATX	2015-12-22	2 343,5	0,9%	-4,8%	7,5%	-5,3%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2015-12-22	17 251,6	1,0%	-2,1%	7,3%	-2,6%								
USA	S&P500	2015-12-22	2 021,2	0,9%	-2,2%	5,5%	-2,9%								
USA	Nasdaq Comp	2015-12-22	4 968,9	0,6%	-1,9%	5,5%	-2,4%								
Kanada	S&P/TSX	2015-12-22	13 034,4	0,4%	-2,3%	-2,2%	-10,2%								
Meksyk	IPC	2015-12-22	43 160,6	0,4%	-3,4%	0,7%	-3,1%								
Brazylia	BOVESPA	2015-12-22	43 200,0	0,6%	-9,7%	-6,0%	-19,3%								
Argentyna	MERVAL	2015-12-22	11 112,9	2,9%	-19,3%	18,5%	-1,2%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2015-12-22	18 916,0	-0,2%	-5,0%	5,2%	-6,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2015-12-22	21 830,0	0,2%	-4,0%	0,5%	-17,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2015-12-22	3 651,8	0,3%	0,6%	14,7%	-17,5%								
Indie	BSE30	2015-12-22	25 590,7	-0,6%	-1,1%	-0,1%	-7,1%								
Indonezja	JKSE	2015-12-22	4 517,6	0,6%	-0,9%	4,3%	-8,6%								
Izrael	TA 25	2015-12-22	1 498,9	-0,7%	-5,6%	-5,8%	-12,3%								
Korea	Kospi	2015-12-23	1 992,6	0,6%	0,1%	0,5%	-3,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2015-12-23	5 116,7	0,1%	-2,6%	1,3%	-5,7%								

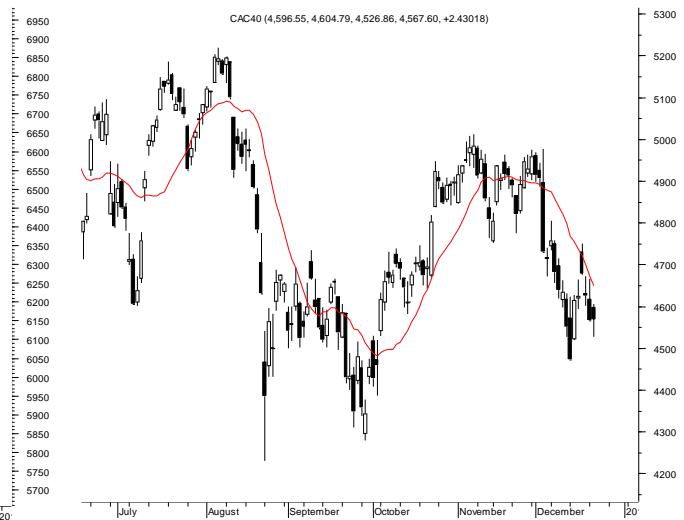
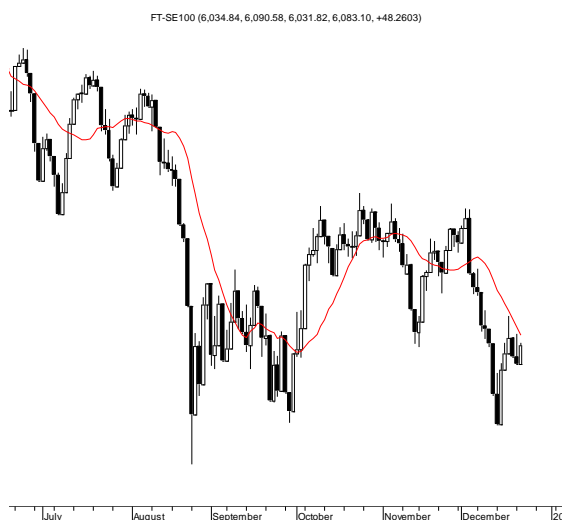
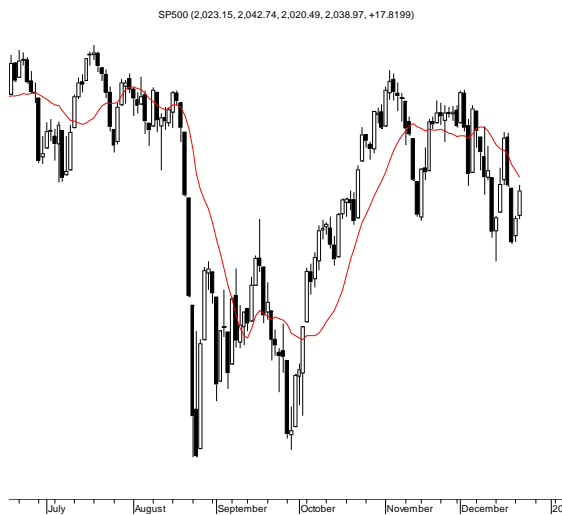
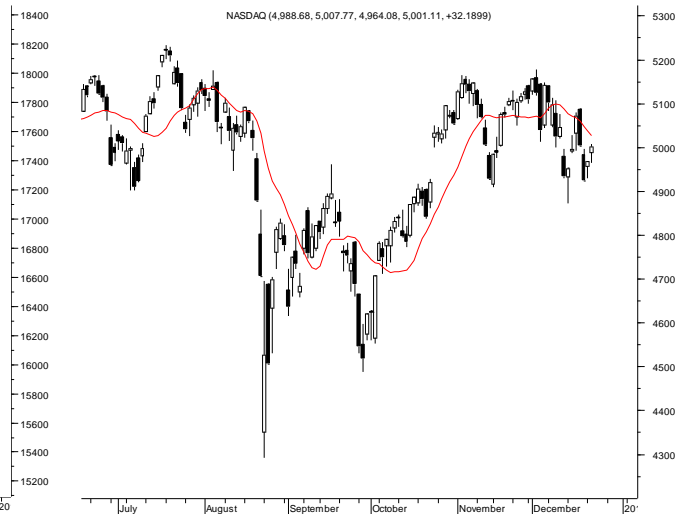
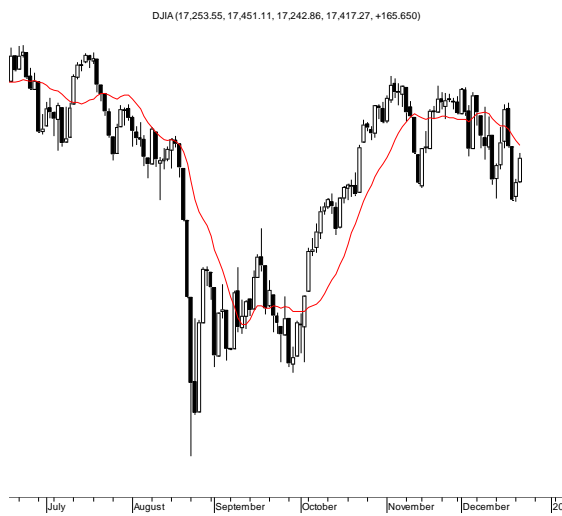
Źródło: Bloomberg

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.