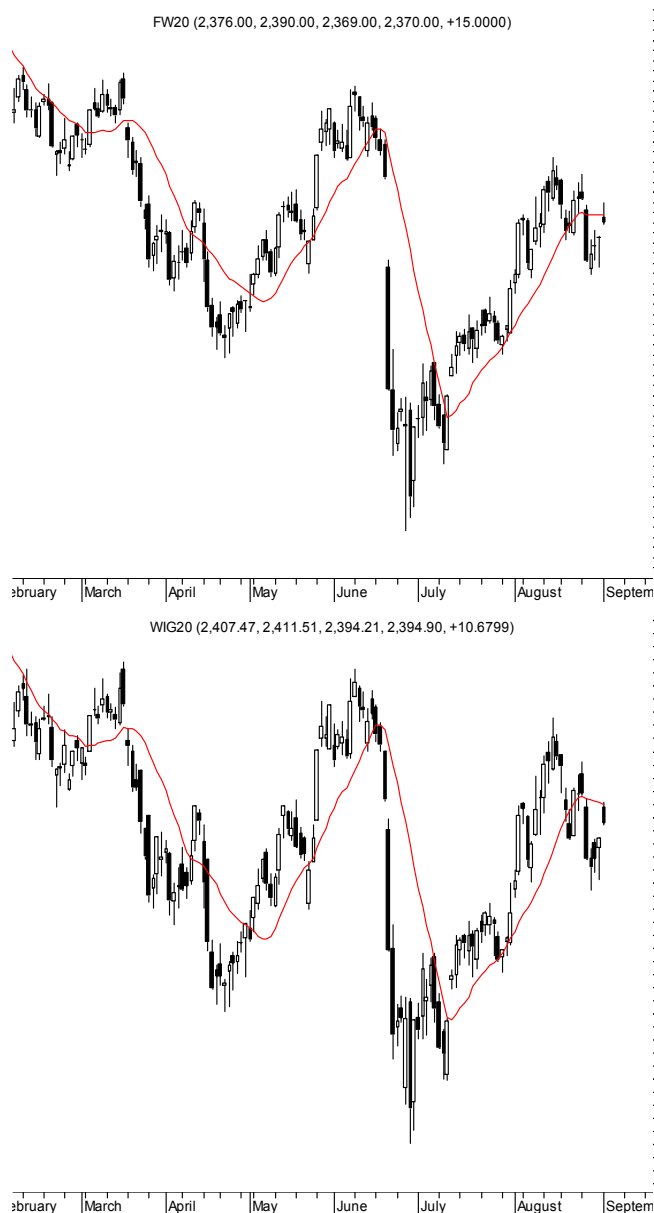


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: poniedziałek, 2 września 2013				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 376	21	0,89%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2375	
Kurs zamknięcia	2 370	15	0,64%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2332	
Kurs min.	2 369	42	1,80%		
Kurs max.	2 390	33	1,40%		
Wolumen obrotu	22 750	-331	-1,43%	Najbliższe poziomy oporu:	2390 2400 2450 2500
Otwarte pozycje	111 494	499	0,45%	Najbliższe poziomy wsparcia:	2319 2300 2270 2250



**Szansa na podtrzymanie pozytywnych nastrojów**

Na otwarcie nowego tygodnia kontrakt zyskał 0,6% (2370 pkt). Dobre nastroje utrzymywały się na większości giełd, mimo absencji Wall Street. Byki do handlu zachęczone zostały odłożeniem ewentualnej interwencji USA w Syrii czy weekendowymi danymi z Chin (oficjalny PMI wzrósł do 51 pkt wobec 50,6 pkt oczek.). Po południu skala wzrostów została po części zneutralizowana, ale i tak popyt może czuć zadowolenie. Wydaje się, że dobre nastroje mają szansę utrzymać się jakiś czas, choć ich skala powinna być umiarkowana. Rynek będzie rozgrywał sytuację pod kluczowe wydarzenia tego miesiąca, mianowicie posiedzenie Fed 18 września i wybory parlamentarne w Niemczech 22 września. Inwestorzy oczekują, że FOMC zmniejszy skalę skupu aktywów o ok. 15 mld USD miesięcznie równocześnie obniżając warunki brzegowe utrzymywania ultra luźnej polityki monetarnej (stopę bezrobocia). Wcześniej, bo już w ten piątek, wskazówek mogą dostarczyć comiesięczne dane o zatrudnieniu. W przypadku Niemiec konsensus nie zakłada zmiany władzy. Oba te wydarzenia rodzą ryzyko poważnych rozczarowań. Do tego czasu rynek powinien odreagowywać ostatnią przecenę. Za oceanem S&P500 jest już krótkoterminowo wyprzedany w okolicach 62% zniesienia wakacyjnej fali wzrostowej, natomiast indeksy typowo surowcowe wydają się kontynuować wzrostowe odreagowanie. Brazylijska BOVESPA zyskała wczoraj blisko 3% i jest na dobrej drodze do zniwelowania czerwcowych spadków. Ten fakt już prawie udał się giełdzie w Australii.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 2 września 2013**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 150,8	2 407,47	2 394,90	0,45%	2 394,21	2 411,51	17,3	441
sWIG80	13 096,9	9 293,9	12 799,54	12 870,44	0,54%	12 781,81	12 877,64	95,8	40
mWIG40	3 262,9	2 217,9	3 106,21	3 129,09	1,36%	3 102,78	3 136,40	33,6	65
WIG PL	51 203,1	41 306,4	50 261,34	50 099,55	0,66%	50 099,55	50 261,34	161,8	-
WIG	50 359,6	41 394,2	49 250,57	49 187,22	0,65%	49 142,13	49 389,13	247,0	565

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,66	3 790	-0,2%	-1,5%	6,5%	5,2%	-0,7%	-1,2%	8,5%	7,6%
BANK HANDLOWY	106,25	13 883	3,9%	0,2%	6,0%	16,1%	3,4%	0,5%	8,0%	18,5%
BOGDANKA	115,00	3 912	1,3%	9,2%	-9,1%	-11,5%	0,8%	9,5%	-7,1%	-9,2%
BRE	449,60	18 960	1,7%	0,9%	18,0%	30,7%	1,3%	1,2%	20,0%	33,1%
BZ WBK	313,65	29 340	0,6%	-4,5%	9,7%	14,5%	0,1%	-4,2%	11,7%	16,8%
EUROCASH	52,00	7 192	0,2%	-11,1%	-19,4%	-1,0%	-0,3%	-10,8%	-17,4%	1,4%
GTC	7,76	2 478	0,8%	-8,4%	-7,4%	-4,1%	0,3%	-8,1%	-5,4%	-1,7%
JSW	68,59	8 053	1,0%	-0,4%	-9,2%	-28,5%	0,5%	-0,1%	-7,3%	-26,1%
KERNEL	48,28	3 847	1,9%	-6,6%	-11,7%	-22,9%	1,4%	-6,3%	-9,7%	-20,5%
KGHM	128,40	25 680	4,7%	9,4%	-11,8%	-26,2%	4,3%	9,7%	-9,8%	-23,8%
LOTOS	37,88	4 920	-0,6%	5,7%	-10,4%	-8,3%	-1,0%	6,0%	-8,4%	-5,9%
PEKAO	173,20	45 460	-0,5%	5,0%	5,6%	8,9%	-0,9%	5,3%	7,6%	11,3%
PGE	17,14	32 048	0,9%	8,0%	-3,7%	3,1%	0,4%	8,3%	-1,7%	5,5%
PGNIG	6,07	35 813	-1,8%	-5,7%	-1,5%	5,9%	-2,2%	-5,5%	0,5%	8,3%
PKNORLEN	44,70	19 119	-0,6%	-0,6%	-14,9%	-18,6%	-1,1%	-0,3%	-12,9%	-16,2%
PKOBP	38,33	47 913	0,1%	-1,7%	12,4%	8,6%	-0,4%	-1,4%	14,4%	10,9%
PZU	434,30	37 503	-0,8%	-6,8%	-3,9%	7,2%	-1,3%	-6,5%	-1,9%	9,5%
SYNTHOS	4,59	6 074	3,6%	4,6%	-13,2%	-20,0%	3,2%	4,8%	-11,2%	-17,7%
TAURON	4,34	7 606	1,4%	-4,4%	1,9%	-5,0%	1,0%	-4,1%	3,9%	-2,7%
TPSA	7,55	9 908	-1,3%	-2,7%	-4,1%	3,9%	-1,8%	-2,4%	-2,1%	6,2%

**Komentarz po sesji**

**Wzrost bez Wall Street**

Choć sprawa ataku na Syrię przez USA była moim zdaniem raczej pretekstem do ostatniej przeceny na giełdach, a nie jej prawdziwym powodem, weekendowe wystąpienie prezydenta, które zostało potraktowane jako zapowiedź braku interwencji militarnej, było dziś bodźcem do odreagowania na rynkach finansowych. Od rana mocno drożały miedź i srebro, co przyniosło w Warszawie eksplozję kursu KGHM (wzrost o 4,7%), a pozytywne odczyty indeksów PMI pomogły w utrzymaniu dobrych nastrojów na parkietach europejskich. Nie jestem przekonany, czy ten wzrost uda się utrzymać w kolejnych dniach – jeśli sprawa Syrii nie była prawdziwym powodem przeceny, spadek powinien wrócić już jutro po ponownym wejściu do gry inwestorów amerykańskich, którzy nie handlowali dziś w związku ze Świętem Pracy. Zauważmy, że przykładowo na niemieckim DAXIE dzisiejszy ruch w górę można potraktować jako ruch powrotny do przełamanego w ubiegłym tygodniu wsparcia i jutrzejsza sesja przynosiąca utrzymanie bądź zanegowanie dzisiejszego odbicia będzie miała bardzo duże znaczenie. W Warszawie pozytywne nastroje zewnętrzne zostały przyjęte w umiarkowany sposób. WIG20 zyskał „jedynie” 0,45%, co jest słabym wynikiem przy dynamicznym wzroście KGHM, natomiast dużo lepiej spisał się szeroki rynek, gdzie mWIG40 zyskał 1,36%. Jako, że zarówno w przypadku dużych spółek jak i mniejszych walorów dzisiejsze ruchy nie miały poparcia w obrotach, więcej o kondycji popytu i podaży powinny nam powiedzieć kolejne dni tego tygodnia. Oczywiście niezależnie od struktury ruchów polskich oraz światowych indeksów wkrótce na pierwszy plan wysunie się sprawa OFE i to ona poddyktuje kierunek zmian na GPW.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Nadal pozytywne nastroje**

Nowy miesiąc rozpoczął się od wzrostu WIG20 (+0,5% do 2394,9 pkt), jednak popyt nie był zbyt imponujący, jak na zakres zwyżek chociażby na DAX (+1,7%). Raczej wpisywaliśmy się w umiarkowane nastroje na innych rynkach wschodzących Europy. Na Wall Street sesji wczoraj nie było z powodu święta. Rano futures na S&P500 rosły o ponad 1%. Wzrost kontynuują także kontrakty na DAX (około +0,3%). Dobre nastroje panują także na azjatyckich giełdach. Wyróżnia się japoński Nikkei225 zyskujący 3,0%. Na GPW zakończył się sezon publikacji wyników. Jak na bardzo słaby wzrost PKB wrażenia nie są złe. Pozytywne zaskoczyły inwestorów np. sektor bankowy. Z bardziej niszowych segmentów, narzekać nie mogli posiadacze akcje dystrybutorów IT. Oczekiwania na 2H'13 są rozbudzone, gospodarka ma odbijać, poprawiać mają się także wyniki spółek. Powszechnie mówią już o tym politycy, media, więc należałoby zachować pewną dawkę ostrożności. Wrzesień na rynku powinien być dość ciekawy. Rozstrzygnąć się ma sprawa OFE (w mediach pojawiają się rozbieżne informacje kiedy rząd zajmie się reformą), posiedzenie odbędzie Fed, odbędzie się także wybory w Niemczech. Od strony technicznej WIG20 dwukrotnie w sierpniu nie poradził sobie ze średnioterminową opadającą linią poprowadzoną przez szczyty ze stycznia i czerwca.. Przebiega ona obecnie na wysokości około 2440-45 pkt. Średnioterminowego wsparcia należy obecnie szukać przy 2330 pkt. Z danych makro mamy dziś ISM dla przemysłu w USA (16.00).

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>MSP PKO BP</b>	Ministerstwo Skarbu Państwa nie planuje pobierać kolejnych dywidend zaliczkowych ze spółek publicznych (część inwestorów spekulowała, że dywidendę taką może wypłacić m.in. PKO BP).
<b>ZAT</b>	Grupa Azoty do końca 2013 roku planuje przeprowadzić przegląd prowadzonych w grupie projektów inwestycyjnych. Prawdopodobnie grupa będzie potrzebowała finansowania zewnętrznego, ale najwcześniej w 2014 roku. Limit inwestycji w grupie wynosi 2,5 x EBITDA rocznie.
<b>Hawe</b>	Hawe chce pokazywać dodatnią dynamikę wyników finansowych również w kolejnych kwartałach 2013 roku. Spółka do połowy września chce pozyskać 10 mln PLN z emisji nowych obligacji na programy pilotażowe projektu budowy sieci światłowodowej.
<b>Kruk</b>	<p>Kruk planuje wejście na rynek hiszpański jeszcze w 2013 roku, a następnie spółka będzie chciała rozszerzyć działalność na Rosję i Turcję. Preferowanym przez spółkę sposobem wejścia na nowe rynki jest akwizycja. Ostateczna decyzja będzie jednak zależna od dopasowania firm windykacyjnych już tam obecnych do modelu biznesowego Kruka.</p> <p>Spółka chce nawiązać współpracę z bankami w sprawie ewentualnego zakupu w przyszłości wierzytelności hipotecznych.</p>
<b>Gant</b>	<p>Gant chce zaproponować wykup obligacji przeterminowanych o wartości ponad 20 mln PLN z emisji, które zapadały w maju, czerwcu i sierpniu.</p> <p>Zdaniem prezesa Brzezińskiego, Gant dotrzyma terminu spłaty obligacji serii BE. Data wykupu była kilkakrotnie przesuwana w związku z trwającymi negocjacjami w sprawie emisji obligacji skonsolidowanych. Obecny termin to 30 września 2013 r.</p> <p>Gant uzależnia plany redukcji zadłużenia do 396,3 mln PLN na koniec 2013 r. od sprzedaży centrum handlowego Marino.</p>
<b>Tauron</b>	Tauron nieważni przetarg na budowę bloku w Elektrowni Jaworzno, jeśli nie otrzyma od konsorcjum Rafako i Mostostal Warszawa gwarancji do 30 września br.
<b>Elektrobudowa</b>	<p>Szansę na przyszłą poprawę rezultatów Elektrobudowa wiąże m.in. ze zleceniami od PSE. Obecnie Elektrobudowa pracuje jednak nad restrukturyzacją segmentu "rynek przemysłu", którego strata obciążała wyniki za 1H'13.</p> <p>Zdaniem prezesa, spółka może istotną część zysku za 2013 rok przeznaczyć na dywidendę.</p>
<b>PRESCO</b>	Spółka w ciągu najbliższych tygodni planuje uruchomić działalność w Rosji i do końca 2013 roku kupić tam pakiet wierzytelności. Spółka chce również uruchomić nową linię przychodową, czyli pożyczki gotówkowe dla swoich klientów.
<b>CCC</b>	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży CCC w sierpniu wyniosły 98,8 mln PLN, czyli były o 14,4% wyższe r/r.

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	2013-09-02	364,0	0,6%	-3,0%	0,4%	5,3%	Miedź	LME 3M	2013-09-02	7 100,0	-0,7%	1,4%	-2,9%	-7,8%	
MSCI World	2013-09-02	1 472,7	0,6%	-3,2%	1,2%	7,4%	Ropa	WTI Crude	2013-08-30	107,7	-1,1%	1,3%	15,1%	17,2%	
MSCI EM	2013-09-02	929,5	1,0%	-1,6%	-6,0%	-9,1%	Złoto	Spot \$/oz	2013-09-02	1 390,6	-0,5%	5,9%	-1,6%	-11,6%	
MSCI BRIC	2013-09-02	254,2	1,5%	-0,5%	-6,4%	-10,2%	Aluminium	LME 3M	2013-09-02	1 813,5	-1,2%	0,2%	-4,9%	-8,2%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-09-02	48 872,0	0,6%	1,8%	2,9%	6,1%	Polska	5yr yield	2013-09-02	3,882	1,3%	12,0%	27,4%	6,0%
Polska	WIG20	2013-09-02	2 384,2	0,4%	0,6%	-0,6%	1,3%	Polska	10yr yield	2013-09-02	4,495	1,1%	8,1%	28,1%	12,8%
Polska	mWIG40	2013-09-02	3 087,1	1,4%	3,6%	11,7%	20,3%	Polska	WIBOR 3M	2013-09-02	2,600	-0,4%	0,0%	-1,5%	-28,4%
Polska	sWIG80	2013-09-02	12 801,0	0,5%	6,5%	12,8%	18,5%	Polska	WIBOR 6M	2013-09-02	2,630	0,0%	0,8%	2,7%	-26,1%
Węgry	BUX	2013-09-02	18 198,8	0,0%	-1,4%	-5,6%	-3,5%	USA	10yr yield	2013-09-02	2,784	0,0%	7,2%	31,4%	51,2%
Czechy	PX	2013-09-02	945,2	-0,2%	-0,5%	0,1%	-3,3%	Niemcy	10yr yield	2013-09-02	1,904	2,6%	15,3%	25,1%	35,0%
Bulgaria	Sofix	2013-09-02	444,2	0,2%	-2,5%	5,7%	21,8%	Japonia	10yr yield	2013-09-02	0,746	3,6%	-9,2%	-8,7%	13,0%
Rosja	Micex	2013-09-02	1 367,5	0,2%	-1,3%	1,8%	-3,8%	Hiszpania	10yr yield	2013-09-02	4,428	-2,4%	-3,1%	-1,0%	-13,1%
Rosja	RTS (USD)	2013-09-02	1 292,0	0,1%	-2,8%	-2,5%	-11,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-09-02	5 800,6	0,7%	6,0%	9,1%	8,0%	Portugalia	10yr yield	2013-09-02	6,674	-0,9%	1,7%	15,0%	4,6%
Turcja	ISE 100	2013-09-02	68 545,4	3,2%	-7,4%	-20,3%	-12,5%	Włochy	10yr yield	2013-09-02	3,809	0,8%	3,9%	6,6%	-6,9%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-09-02	2 721,4	1,9%	-1,3%	0,7%	9,2%	Belgia	5yr USD	2013-09-02	62,2	0,1%	9,2%	2,1%	-15,1%
W. Brytania	FTSE 100	2013-09-02	6 412,9	1,5%	-1,4%	0,1%	4,7%	Chiny	5yr USD	2013-08-13	#N/A N/A	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!
Francja	CAC40	2013-09-02	3 933,8	1,8%	-1,0%	2,0%	11,4%	Francja	5yr USD	2013-09-02	70,0	-0,4%	9,4%	-1,7%	-11,7%
Niemcy	DAX	2013-09-02	8 103,2	1,7%	-1,9%	-1,3%	6,9%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-09-02	8 290,5	1,7%	-1,7%	3,0%	5,7%	Hiszpania	5yr USD	2013-09-02	228,9	-1,9%	-2,6%	-3,8%	-16,2%
Holandia	AEX	2013-09-02	362,9	1,7%	-0,1%	2,1%	11,2%	Irlandia	5yr USD	2013-09-02	145,4	-1,9%	2,4%	-5,9%	-13,6%
Szwecja	OMX 30	2013-09-02	1 214,4	1,4%	-1,5%	1,4%	6,6%	Japonia	5yr USD	2013-09-02	66,8	-2,4%	5,8%	-15,1%	-2,1%
Austria	ATX	2013-09-02	2 428,9	1,0%	1,5%	2,1%	1,8%	Niemcy	5yr USD	2013-09-02	28,4	1,6%	6,9%	0,3%	-27,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska 5yr USD 2013-09-02 93,0 2,8% 6,5% 23,6% -3,1%							
USA	DJIA	2013-08-30	14 841,0	-0,2%	-4,1%	-1,4%	6,7%	Portugalia	5yr USD	2013-09-02	509,5	-0,4%	16,3%	53,1%	28,8%
USA	S&P500	2013-08-30	1 638,2	-0,3%	-2,9%	0,7%	9,0%	Rosja	5yr USD	2013-09-02	198,7	-0,4%	8,7%	23,7%	33,5%
USA	Nasdaq Comp	2013-08-30	3 620,3	-0,8%	-0,8%	4,3%	14,4%	USA	5yr EUR	2013-09-02	21,9	-1,5%	0,0%	-25,0%	-46,5%
Kanada	S&P/TSX	2013-08-30	12 704,7	-0,4%	1,5%	0,8%	0,3%	W. Brytania	5yr USD	2013-09-02	36,1	-0,5%	0,4%	-17,7%	-22,8%
Meksyk	IPC	2013-09-02	39 492,4	1,6%	-4,5%	-3,3%	-7,9%	Włochy	5yr USD	2013-09-02	238,4	-0,9%	-1,3%	-7,7%	-17,2%
Brazylia	BOVESPA	2013-09-02	50 008,4	3,7%	6,9%	-3,1%	-8,9%	<b>kursy walut</b>							
Argentyna	MERVAL	2013-09-02	3 935,9	1,0%	15,0%	14,0%	28,9%	EUR/PLN	2013-09-02	4,260	-0,3%	1,0%	-0,1%	2,8%	
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2013-09-02	3,229	0,0%	1,5%	-1,0%	1,4%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-09-03	13 572,9	1,4%	-6,1%	-1,3%	18,0%	CHF/PLN	2013-09-02	3,456	-0,5%	1,0%	0,2%	2,2%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-09-02	22 175,3	2,1%	0,2%	0,8%	-0,3%	EUR/USD	2013-09-02	1,320	-0,2%	-0,5%	0,9%	1,4%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-09-02	2 098,4	0,0%	3,5%	-6,4%	-8,6%	USD/JPY	2013-09-02	99,360	1,2%	0,7%	0,1%	6,4%	
Indie	BSE30	2013-09-02	18 886,1	1,4%	-1,4%	-3,9%	1,0%								
Indonezja	JKSE	2013-09-02	4 101,2	-2,2%	-11,5%	-18,6%	-13,3%								
Izrael	TA 25	2013-09-02	1 185,1	0,4%	-1,5%	-2,7%	-2,6%								
Korea	Kospi	2013-09-03	1 924,8	-0,1%	0,1%	-3,8%	-4,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-09-02	5 188,3	1,4%	3,0%	7,2%	5,4%								

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.