

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: czwartek, 12 czerwca 2014				System:
	Wartość	Zmiana		
Kurs otwarcia	2 470	-15	-0,60%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2450
Kurs zamknięcia	2 470	3	0,12%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2388
Kurs min.	2 454	-8	-0,32%	
Kurs max.	2 475	-15	-0,60%	
Wolumen obrotu	17 555	-550	-3,04%	Najbliższe poziomy oporu: 2500 2544 2637 2664
LOP	112 720	-2 476	-2,15%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2454 2357 2340 2300



Nadal pod 2500

FW20 czwartkową sesję uratowały dzięki fixingowi. Zamknięcia na poziomie 2470 pkt, po wzroście o 0,1% zamazało słaby obraz popołudniowej części notowań, kiedy podaży udało się zejść nawet do 2454 pkt. Rynek terminowy wypadł też sporo lepiej niż kasowy (WIG20 stracił 0,5%), ale tu zamknięcie nie było tak mocne a technicznie swoje kilka gorszy wtrąciło też odcięcie dywidendy na Orlenie. Na Wall Street tempa nabrała korekta (w czym pomogły też słabsze od oczekiwań odczyty makroekonomiczne). S&P500 stracił 0,7%, co jest największym 1-dniowym spadkiem od połowy maja. Dziś rano nastroje na rynkach azjatyckich są już lekko pozytywne. Zyskuje zarówno parkiet w Tokio (Nikkei225: +0,8%) jak i w Szanghaju. Przeciwnie do siebie kierunki wskazują kontrakty na DAX i S&P500, te pierwsze tracą około 0,1% a drugie tyle samo zyskują. Z danych makro mamy dziś inflację PPI i indeks Uniwersytetu Michigan z USA. Z rynku krajowego pojawi się odczyt inflacji CPI za maj (prognoza +0,4% r/r), który może dać podłoże do dalszych spekulacji o kierunku zmian stóp procentowych w Polsce Technicznie FW20 zbliżyły się w tym tygodniu do 2500 pkt, jednak nie udało się go zaatakować. Do aktywniejszego handlu inwestorzy mogą być bardziej skłonni w przyszłym tygodniu. Odbędzie się wtedy posiedzenie Fed (pojawia się także nowe projekcje makroekonomiczne dla amerykańskiej gospodarki, okraszone dodatkowo konferencją prasową) a wygasnąć będą także czerwcowe instrumenty pochodne (akurat na naszym rynku u „długi” weekend).

Krzysztof Pado



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 12 czerwca 2014

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 150,8	2 480,45	2 476,39	-0,45%	2 466,94	2 487,21	20,3	482,5
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 652,46	2 643,38	-0,61%	2 634,63	2 657,84	23,2	507,2
WIG50	3 291,1	2 959,0	3 181,68	3 165,07	-0,74%	3 158,67	3 184,85	26,2	75,4
WIG250	1 343,9	1 209,4	1 269,00	1 264,22	-0,47%	1 262,09	1 270,84	8,8	21,2
WIG-PL	56 438,7	44 326,5	54 265,65	54 200,45	-0,37%	54 139,81	54 265,65	125,8	
WIG	55 384,8	43 329,2	53 077,85	52 927,91	-0,36%	52 782,38	53 166,46	384,1	602,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	83,03	5 807	-1,0%	6,7%	-6,3%	6,5%	-0,4%	3,9%	-12,8%	3,4%
ASSECOPOL	41,98	3 484	0,0%	-6,5%	-11,0%	-11,8%	0,6%	-9,3%	-17,6%	-14,9%
BANK HANDLOWY	122,00	15 940	-0,8%	7,0%	14,6%	8,0%	-0,2%	4,2%	8,0%	4,9%
BOGDANKA	121,25	4 124	-0,5%	3,7%	4,5%	-9,9%	0,1%	0,9%	-2,0%	-12,9%
BORYSZEW	5,28	1 162	1,1%	21,4%	7,8%	-2,2%	1,8%	18,6%	1,2%	-5,3%
BZ WBK	376,00	35 173	-1,8%	3,9%	-6,0%	-1,8%	-1,2%	1,1%	-12,5%	-4,9%
CCC	113,50	4 358	-2,8%	-2,7%	-4,6%	0,0%	-2,2%	-5,5%	-11,1%	-3,0%
CYFROWY POLSAT	22,98	14 697	0,9%	10,4%	12,1%	16,1%	1,5%	7,6%	5,6%	13,0%
ENEA	16,10	7 107	-1,0%	0,9%	9,7%	9,5%	-0,4%	-1,9%	3,2%	6,5%
EUROCASH	42,45	5 881	-0,2%	6,0%	10,7%	-8,5%	0,4%	3,2%	4,2%	-11,6%
GRUPA AZOTY	76,30	7 569	-3,4%	14,2%	36,0%	14,1%	-2,8%	11,4%	29,5%	11,1%
GTC	8,00	2 810	0,0%	7,4%	18,2%	1,3%	0,6%	4,6%	11,6%	-1,8%
ING BSK	130,90	17 030	-0,3%	1,5%	9,1%	18,3%	0,3%	-1,3%	2,6%	15,3%
JSW	46,20	5 424	-0,3%	4,7%	7,3%	-23,6%	0,3%	1,9%	0,8%	-26,7%
KERNEL	33,96	2 706	-0,1%	19,7%	42,1%	-7,8%	0,5%	16,9%	35,6%	-10,9%
KGHM	118,75	23 750	-0,8%	1,7%	16,4%	3,3%	-0,2%	-1,1%	9,8%	0,3%
LOTOS	38,35	4 981	1,2%	0,8%	3,2%	4,6%	1,8%	-2,0%	-3,3%	1,5%
LPP	8 450,00	15 473	0,6%	7,0%	-1,9%	-5,0%	1,2%	4,2%	-8,4%	-8,1%
mBANK	512,95	21 634	-2,9%	0,6%	2,9%	1,5%	-2,3%	-2,2%	-3,6%	-1,5%
NETIA	5,31	1 847	0,0%	-2,7%	12,5%	4,9%	0,6%	-5,5%	6,0%	1,9%
ORANGE POLSKA	10,41	13 662	-0,9%	0,6%	-1,0%	8,6%	-0,3%	-2,2%	-7,6%	5,5%
PEKAO	192,00	50 394	-0,3%	5,1%	7,3%	7,8%	0,3%	2,3%	0,7%	4,8%
PGE	21,05	39 358	0,4%	1,2%	11,5%	24,6%	1,0%	-1,6%	5,0%	21,6%
PGNIG	5,09	30 031	0,4%	3,7%	15,4%	-2,3%	1,0%	0,9%	8,9%	-5,3%
PKNORLEN	41,00	17 536	-4,7%	-7,3%	2,2%	-7,5%	-4,0%	-10,1%	-4,3%	-10,5%
PKOBP	40,59	50 738	0,2%	0,8%	0,5%	3,4%	0,8%	-2,0%	-6,1%	0,3%
PZU	462,25	39 916	1,6%	9,3%	13,0%	1,4%	2,2%	6,5%	6,5%	-1,6%
SYNTHOS	4,47	5 915	-0,7%	-7,8%	-11,3%	-12,2%	-0,1%	-10,6%	-17,8%	-15,2%
TAURON	5,29	9 271	-2,2%	-0,6%	10,2%	15,5%	-1,6%	-3,4%	3,7%	12,5%
TVN	16,10	5 630	-1,8%	3,5%	4,5%	8,8%	-1,2%	0,7%	-2,0%	5,7%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji

„Efekt” EBC wyparował

Czwartkowa sesja na WIG20 przyniosła kontynuację ruchu z poprzedniego dnia. Przez cały dzień indeks znajdował się po czerwonej stronie. Spadki nie należały do przesadnie dużych, ale już nieco wyraźniej oddaliśmy się od poziomu 2500 pkt. Popołudniowe dane makro z USA okazały się słabsze od oczekiwań: sprzedaż detaliczna w maju wzrosła o 0,3% m/m (spodziewano się +0,6%) a wnioski o zasiłek dla bezrobotnych sięgnęły 317 tys (prognoza 306 tys). Indeksy na Wall Street zaczęły dzień lekkimi spadkami. W Warszawie WIG20 finiszował na poziomie 2476,4 pkt, po spadku o 0,5%. Wyraźnie stracił mBank (-2,9%). W czołówce spadających walorów był także, po odcięciu dywidendy, PKN Orlen (-1,4%), który w 3Q'14 ma przedstawić zaktualizowaną strategię a z Litwy dochodzą wieści o protestach pracowników rafinerii w Możejkach. Najmocniej wśród blue-chipów rosły akcje PZU (+1,6%). W ostatnich dniach byki (tak u nas, jak i np. na DAX) oddały w zasadzie cały wypracowany zysk po obniżeniu przez ECB stóp procentowych. Nie sprzyja także korekta na S&P500, który nie ruszył w kierunku 2000 pkt. W przyszłym tygodniu odbędzie się posiedzenie Fed (pojawia się także nowe projekcje makroekonomiczne dla amerykańskiej gospodarki, okraszone dodatkowo konferencją prasową). To może skłonić inwestorów do aktywniejszego handlu, tym bardziej, że będą wygasać także czerwcowe instrumenty pochodne. Startują mistrzostwa świata w piłce nożnej. Nie pozostaje to bez wpływu na śledzących handel na brazylijskiej Bovespie: dziś tamtejsi inwestorzy mają wolne, natomiast w dni kiedy będzie grać reprezentacja gospodarzy, handel będzie skrócony.

Krzysztof Pado

Komentarz przed sesją:

Niedźwiedzie dalej w przewadze

Czwartkowa sesja była kolejną, w trakcie której dominowała strona podażowa. Blue chipy straciły 0,5%, kończąc notowania na poziomie 2476,4 pkt. Dodatkowo mieliśmy do czynienia - ponownie - z bardzo niskim wolumenem, co dodatkowo ogranicza potencjał wzrostowy. Na minusie znalazły się również mniejsze indeksy. WIG50 stracił 0,7%, a WIG250 niemal 0,5%. Przełożyło się to na indeks szerokiego rynku, który także znalazł się pod kreską o 0,4%. W Europie obyło się bez większych ruchów. DAX spadł o 0,1%, natomiast londyńska FTSE wzrosła o 0,1%. Więcej stracił węgierski BUX (-0,5%). Z oceanem spadki były już wyraźniejsze. S&P500 obniżył się o 0,7%, a Nasdaq o 0,8%. Tracą także kontrakty terminowe na oba indeksy (na S&P500 0,2% w dół). Bez zmian pozostają niemal futures na DJIA. Dziś danych makro będzie nieco więcej, jednak wątpliwe, aby miały one znaczący wpływ na rynek. W Japonii została już ogłoszona produkcja przemysłowa, a w Chinach sprzedaż detaliczna. Z europejskich informacji przeważać będzie inflacja konsumencka, której odczyty poznamy z Włoch, Hiszpanii i Niemiec. W eurolandzie ogłoszony będzie bilans handlu zagranicznego. Z krajowych danych poznamy wskaźnik przyszłej inflacji wg BIEC oraz saldo bilansu płatniczego. Wydaje się, że ten tydzień jest już stracony dla byków. Spodziewam się, że wolumen na blue chipach nie ulegnie skokowemu zwiększeniu, co ponownie powinno się przełożyć na spadki WIG20. Najbliższego wsparcia spodziewam się w przedziale 2430-2450 pkt., który udowodnił kilka razy, że jest bardzo znaczący dla inwestorów.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Kakao jest najdroższe od sierpnia 2011 roku.

Kakao



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Ciech	<p>Prezes Dariusz Krawczyk poinformował, że o końca lipca chce opracować założenia nowej strategii dla Ciechu (w związku z przejęciem przez KI Chemisty).</p> <p>Nowa strategia ma określić wysokość wydatków inwestycyjnych na kolejne lata i wskaże źródła pozyskania finansowania. Zdaniem prezesa, dzisiaj trudno jeszcze określić, czy w grę wchodzi emisja akcji, czy finansowanie dłużne.</p> <p>Prezes spółki wskazał na wiele możliwych synergii pomiędzy Ciechem a głównym właścicielem. Przykładem może być współpraca Organiki-Sarzyna z elektrociepłownią Nowa Sarzyna, czy wykorzystywanie terminalu Pekaes w Braniewie.</p> <p>Spółka zamierza pod koniec 2015 roku skorzystać z przysługującego mu prawa i zrefinansować wyemitowane przez siebie euro obligacje. Ciech pod koniec 2012 roku sprzedał siedmioletnie euroobligacje za 245 mln EUR, z kuponem 9,5%.</p> <p><i>BDM: Trudno zgadywać co znajdzie się w nowej strategii, ale przy obecnym planie inwestycyjnym wynoszącym 580 mln PLN w latach 2014-2015 budżet spółki jest już dość napięty. Inwestycje są w trakcie realizacji, jak rozbudowa fabryki sody w Janikowie (250 mln PLN do 2015 roku), czy zmiana mixu produktowego soli (60 mln PLN), bądź obligatoryjne (inwestycje związane ze spełnieniem norm emisji tlenków siarki 300 mln PLN, nakłady odtworzeniowe ok. 80 mln PLN rocznie), dlatego spółka nie ma dużego manewru do ich przycięcia. Jeśli pojawią się nowe projekty ze strony KI o dużej skali, to przy ograniczonej możliwości finansowania długiem (DN 1,2 mld PLN, 2,7x EBITDA adj.) będzie musiała sięgnąć po pieniądze akcjonariuszy.</i></p>
Bogdanka	<p>WZA Bogdanki zdecydowało o wypłacie 5,8 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2013 rok. Łącznie na dywidendę trafi 197,3 mln PLN. Dniem dywidendy jest 11 września 2014 r., a dniem jej wypłaty 2 października.</p>
PKN Orlen	<p>Pracownicy rafinerii Orlen Lietuva protestują przeciwko pogarszającym się warunkom pracy, nie godzą się na likwidację dodatku za dobre wyniki. Władze rafinerii odpowiadają, że zakład ponosi ostatnio duże straty i powinien oszczędzać.</p> <p>BDM: Problemy litewskiej rafinerii ciągną się od dłuższego czasu. Zarząd Orłenu nie wyklucza nawet jej zamknięcia.</p>
Getin Bank Noble Bank	<p>Rada Nadzorcza Getin Noble Bank zgodziła się na zmianę funkcjonującego programu emisji papierów dłużnych zwiększając jego wartość do 2 mld PLN z 1,5 mld PLN. W najbliższym czasie bank podpisze z mBankiem znowelizowaną umowę emisyjną.</p>
Stalprofil	<p>WZA Stalprofilu zdecydowało, że z zysku za 2013 rok dywidenda na akcję wyniesie 0,09 PLN. Dniem dywidendy jest 10 września, a dniem jej wypłaty 1 października.</p>
Kęty	<p>Aluprof, spółka zależna Grupy Kęty kupiła za 1 mln EUR spółkę, która została utworzona w celu zakupu aktywów spółki produkcyjnej, zajmującej się produkcją i montażem stolarki aluminiowej w Danii. Kęty podały, że roczne przychody ze sprzedaży spółki, której aktywa mają być nabyte, wyniosły w 2013 roku 3,4 mln EUR. Celem transakcji jest zwiększenie sprzedaży systemów aluminiowych Aluprof na terenie Skandynawii.</p> <p>BDM: Niewielka akwizycja w kontekście CAPEX-u Kęt, który w tym roku ma przekroczyć 143 mln PLN. Spółka zapowiadała wcześniej, że rozwijanie segmentu systemów aluminiowych na rynkach eksportowych możliwe jest przez przejęcia.</p>
Decora	<p>ING OFE zwiększyło zaangażowanie w spółce Decora do 6,34% udziału w głosach na WZA.</p>
Mirbud	<p>ING OFE zwiększyło zaangażowanie w spółce Mirbud i ma 9,8% głosów na WZA.</p>

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		
świat								surowce							
MSCI AC World	2014-06-12	426,3	-0,3%	2,4%	5,4%	10,0%	Miedź	LME 3M	2014-06-12	6 690,0	0,2%	-2,7%	2,8%	-7,4%	
MSCI World	2014-06-12	1 731,2	-0,3%	2,2%	4,6%	10,3%	Ropa	WTI Crude	2014-06-12	106,5	2,0%	5,4%	10,2%	12,6%	
MSCI EM	2014-06-12	1 056,0	0,0%	4,2%	12,6%	7,7%	Złoto	Spot \$/oz	2014-06-12	1 272,9	0,9%	-1,8%	-7,2%	3,0%	
MSCI BRIC	2014-06-12	289,7	0,1%	6,5%	16,6%	6,5%	Aluminium	LME 3M	2014-06-12	1 867,0	-1,8%	4,5%	5,9%	4,2%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-06-12	53 120,9	-0,4%	4,0%	4,8%	1,9%	Polska	5yr yield	2014-06-12	3,110	2,1%	-10,4%	-14,2%	-16,0%
Polska	WIG20	2014-06-12	2 487,5	-0,2%	3,0%	5,3%	2,2%	Polska	10yr yield	2014-06-12	3,526	-1,1%	-7,9%	-17,9%	-20,7%
Polska	mWIG40	2014-06-12	3 547,6	-0,9%	6,6%	6,4%	5,8%	Polska	WIBOR 3M	2014-06-12	2,580	-0,4%	-1,5%	-1,1%	1,2%
Polska	sWIG80	2014-06-12	13 216,8	-0,7%	6,0%	-1,2%	-8,3%	Polska	WIBOR 6M	2014-06-12	2,600	-0,4%	-1,9%	-1,5%	0,0%
Węgry	BUX	2014-06-12	19 006,6	-0,5%	3,7%	15,7%	3,5%	USA	10yr yield	2014-06-12	2,595	-1,7%	-0,5%	-1,9%	-9,4%
Czechy	PX	2014-06-12	1 037,6	0,0%	4,2%	9,3%	9,5%	Niemcy	10yr yield	2014-06-12	1,387	-0,7%	-2,4%	-10,0%	-24,1%
Bulgaria	Sofix	2014-06-12	577,1	-0,4%	-1,9%	-4,4%	22,8%	Japonia	10yr yield	2014-06-12	0,602	-0,3%	-1,6%	-6,5%	-13,5%
Rosja	Micex	2014-06-11	1 490,8	0,7%	9,5%	14,9%	2,6%	Hiszpania	10yr yield	2014-06-12	2,704	2,5%	-6,8%	-20,0%	-34,1%
Rosja	RTS (USD)	2014-06-11	1 368,8	0,4%	11,6%	21,6%	-2,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-06-12	6 778,6	2,0%	8,4%	14,4%	14,1%	Portugalia	10yr yield	2014-06-12	3,348	0,8%	-5,6%	-27,4%	-44,6%
Turcja	ISE 100	2014-06-12	79 020,6	1,0%	5,7%	28,7%	11,4%	Włochy	10yr yield	2014-06-12	2,267	-0,6%	-7,3%	-21,3%	-36,0%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-06-12	3 289,1	-0,1%	3,3%	9,7%	15,3%	EUR/PLN	2014-06-12	4,114	0,2%	-1,6%	-2,8%	-1,6%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-06-12	6 838,9	0,1%	0,4%	4,5%	8,4%	USD/PLN	2014-06-12	3,037	0,1%	-0,5%	-0,6%	-0,2%	
Francja	CAC40	2014-06-12	4 555,1	0,0%	2,4%	8,4%	14,9%	CHF/PLN	2014-06-12	3,377	0,1%	-1,5%	-3,2%	-1,2%	
Niemcy	DAX	2014-06-12	9 949,8	-0,1%	2,4%	8,2%	10,2%	EUR/USD	2014-06-12	1,355	0,1%	-1,1%	-2,2%	-1,4%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-06-12	11 074,9	0,1%	5,3%	11,8%	22,6%	USD/JPY	2014-06-12	101,880	-0,1%	-0,4%	0,0%	-1,3%	
Holandia	AEX	2014-06-12	414,5	0,1%	3,1%	7,7%	11,9%								
Szwecja	OMX 30	2014-06-12	1 400,4	-0,2%	2,6%	7,6%	15,5%								
Austria	ATX	2014-06-12	2 555,0	0,2%	4,1%	6,6%	5,2%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-06-12	16 843,9	-0,6%	0,5%	3,0%	7,5%								
USA	S&P500	2014-06-12	1 943,9	-0,7%	2,0%	3,8%	9,8%								
USA	Nasdaq Comp	2014-06-12	4 331,9	-0,8%	3,9%	-0,3%	8,2%								
Kanada	S&P/TSX	2014-06-12	14 892,1	0,2%	2,1%	4,9%	15,4%								
Meksyk	IPC	2014-06-12	42 944,8	-0,8%	1,4%	10,7%	1,6%								
Brazylia	BOVESPA	2014-06-11	54 604,3	0,9%	3,8%	20,6%	10,1%								
Argentyna	MERVAL	2014-06-12	8 077,7	-0,1%	18,1%	42,2%	55,9%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-06-12	14 973,5	-0,6%	5,8%	1,7%	-1,5%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-06-12	23 175,0	0,0%	5,4%	7,7%	2,0%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-06-13	2 051,7	-0,1%	0,4%	3,2%	-6,4%								
Indie	BSE30	2014-06-12	25 576,2	0,4%	9,3%	17,8%	23,3%								
Indonezja	JKSE	2014-06-12	4 934,4	-0,7%	0,8%	6,7%	18,7%								
Izrael	TA 25	2014-06-12	1 400,6	-0,2%	1,6%	2,0%	5,3%								
Korea	Kospi	2014-06-13	2 011,7	-0,1%	2,4%	4,1%	3,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-06-12	5 428,8	-0,5%	0,3%	1,9%	10,3%								

Źródło: Bloomberg

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.