

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 17 lipca 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 353	-3 -0,13%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2344
Kurs zamknięcia	2 366	6 0,25%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2351
Kurs min.	2 342	-12 -0,51%		
Kurs max.	2 366	-6 -0,25%		
Wolumen obrotu	12 774	2 194 20,74%		Najbliższe poziomy oporu: 2372 2427 2495 2500
LOP	74 176	153 0,21%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2282 2266 2200 2180



**Incydent na wschodzie Ukrainy**

Czwartkowa sesja miała dwa oblicza. Przez większą część handlu kontrakt notował spadki rzędu 0,4-0,5%. Od rana towarzyszyła nam kiepska sytuacja na Wschodzie. Rosyjski RTS stracił 3,8% reagując w ten sposób na wprowadzenie kolejnych sankcji przez USA. Europejskim parkietom pomogło otwarcie handlu na Wall Street. Najbardziej skorzystał na tym nasz rynek. Ostatecznie kontrakt zakończył na 0,3% plusie (2366 pkt). Już po zamknięciu sesji na rynek napłynęły informacje o zestrzeleniu przy granicy ukraińsko-rosyjskiej malezyjskiego samolotu pasażerskiego z blisko 300 osobami na pokładzie. Incydent szybko uzmysłowił inwestorom, że tam wciąż trwa regularna wojna. Niemiecki DAX w momencie zszedł na dzienne minima, Wall Street systematycznie traciła (ostatecznie S&P500 - 1,2%), umocnił się dolar, tracił rubel, podróżowało złoto. Na dodatek wieczorem Izrael poinformował o rozpoczęciu ofensywy lądowej w Strefie Gazy. Ostatni raz taka operacja miała miejsce 2008/2009 („płynny olów”). Wzrost napięcia geopolitycznego może stanowić dobry pretekst do korekty wygrzanych zachodnich indeksów. U nas kontrakt ledwo co zniósł 38% czerwcowych spadków i w takich okolicznościach ciężko będzie zdobywać wyższe pułapy. Na ten moment zadaniem popytu jest nie dopuścić do zejścia w głąb korpusu świecy z ubiegłego piątku (poniżej 2330 pkt).

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 17 lipca 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	2 166,1	2 387,31	2 403,13	0,26%	2 378,95	2 403,13	24,2	398,0
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 551,52	2 568,05	0,26%	2 544,12	2 568,05	23,9	442,3
WIG50	3 291,1	2 958,0	2 990,67	2 975,72	-0,39%	2 957,98	2 990,72	32,7	41,7
WIG250	1 343,9	1 170,7	1 179,02	1 177,55	-0,08%	1 170,72	1 180,06	9,3	25,2
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	52 527,34	52 838,59	0,15%	52 428,03	52 838,59	410,6	
WIG	55 384,8	45 017,1	51 307,16	51 527,37	0,16%	51 077,14	51 527,37	450,2	506,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	80,26	5 613	0,3%	-3,0%	-4,2%	-1,3%	0,1%	-0,4%	-3,9%	-3,9%
ASSECOPOL	40,47	3 359	0,1%	-3,9%	-9,1%	-9,6%	-0,1%	-1,3%	-8,8%	-12,1%
BANK HANDLOWY	109,50	14 307	0,6%	-7,6%	-3,4%	5,4%	0,3%	-5,1%	-3,1%	2,8%
BOGDANKA	112,40	3 823	-0,2%	-5,7%	-8,7%	-10,2%	-0,4%	-3,2%	-8,4%	-12,7%
BORYSZEW	5,44	1 197	-0,7%	1,9%	18,3%	8,8%	-1,0%	4,4%	18,6%	6,3%
BZ WBK	352,00	33 035	2,0%	-5,0%	-8,6%	-7,5%	1,8%	-2,5%	-8,3%	-10,0%
CCC	109,40	4 201	-0,5%	-4,5%	-13,0%	0,4%	-0,8%	-1,9%	-12,7%	-2,2%
CYFROWY POLSAT	22,67	14 499	1,4%	2,1%	12,5%	16,9%	1,2%	4,6%	12,7%	14,3%
ENEA	15,31	6 758	-1,8%	-6,5%	2,1%	15,6%	-2,1%	-3,9%	2,4%	13,1%
EUROCASH	41,60	5 764	3,2%	-3,0%	4,1%	3,2%	3,0%	-0,5%	4,4%	0,7%
GRUPA AZOTY	74,90	7 430	1,5%	-2,6%	33,8%	29,1%	1,3%	-0,1%	34,0%	26,6%
GTC	7,48	2 628	0,8%	-9,2%	0,8%	0,8%	0,5%	-6,7%	1,1%	-1,7%
ING BSK	129,85	16 893	-0,5%	-0,5%	0,3%	15,7%	-0,8%	2,0%	0,6%	13,2%
JSW	42,80	5 025	0,7%	-9,0%	-2,1%	-14,4%	0,4%	-6,4%	-1,8%	-16,9%
KERNEL	30,10	2 398	-0,7%	-8,9%	4,5%	-25,7%	-0,9%	-6,3%	4,8%	-28,2%
KGHM	128,70	25 740	0,0%	2,5%	14,5%	13,1%	-0,3%	5,0%	14,7%	10,5%
LOTOS	38,40	4 987	1,1%	-0,1%	-0,8%	8,2%	0,8%	2,4%	-0,5%	5,6%
LPP	7 825,00	14 329	0,3%	-3,6%	0,6%	-11,1%	0,1%	-1,1%	0,9%	-13,6%
mBANK	483,80	20 405	0,0%	-4,8%	-6,8%	-2,3%	-0,3%	-2,2%	-6,5%	-4,8%
NETIA	5,53	1 924	1,8%	6,6%	4,5%	8,6%	1,6%	9,1%	4,8%	6,1%
ORANGE POLSKA	9,50	12 467	-0,3%	-7,7%	-7,9%	-6,1%	-0,6%	-5,2%	-7,6%	-8,7%
PEKAO	179,95	47 231	0,0%	0,0%	-7,1%	0,0%	-0,2%	2,5%	-6,8%	-2,6%
PGE	20,70	38 704	-0,5%	-6,4%	2,6%	25,1%	-0,8%	-3,9%	2,9%	22,5%
PGNIG	5,23	30 857	0,8%	2,3%	23,3%	4,4%	0,5%	4,9%	23,6%	1,8%
PKNORLEN	42,69	18 259	-0,4%	2,6%	-2,0%	1,4%	-0,6%	5,1%	-1,7%	-1,1%
PKOBP	38,80	48 500	1,0%	-2,0%	-7,6%	-3,4%	0,7%	0,5%	-7,3%	-5,9%
PZU	439,90	37 986	0,2%	-3,1%	2,4%	2,7%	-0,1%	-0,6%	2,7%	0,2%
SYNTHOS	4,42	5 849	-2,2%	-2,6%	-14,5%	-19,0%	-2,5%	-0,1%	-14,2%	-21,6%
TAURON	5,06	8 868	-0,8%	-9,5%	-0,2%	19,9%	-1,0%	-7,0%	0,1%	17,4%
TVN	15,06	5 267	2,4%	-2,9%	-8,2%	2,1%	2,2%	-0,4%	-7,9%	-0,4%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### W dół i w górę dzięki USA

Dzisiejszą sesję zaczęliśmy od wstrząsu, jakim był nowy pakiet sankcji wobec Rosji przygotowany przez USA. To wywołało bardzo mocną przecenę na parkiecie w Moskwie, a rykoszetem dostało się innym europejskim giełdom, w tym GPW. Zainicjowana w ten sposób wyraźna realizacja zysków zatrzymała się dopiero w okolicach południa. Wtedy byki otrzymały prezent w postaci lepszych wyników Morgan Stanley (kolejny pozytywny z amerykańskich banków), który pozwolił na wygenerowanie małego odbicia na giełdach. Amerykanie rano wywołali wyprzedzą i oni również wywołali mocny ruch w górę w końcówce. O 15:30 inwestorzy na Wall Street rzucili się do kupowania akcji przecenionych na otwarciu i w ciągu godziny wyszli na plus, co również pozwoliło giełdom europejskim oddalić się około 1% od dziennego dołka. WIG20 dość biernie kopiał ruchy zewnętrzne przy niewielkich obrotach i widać, że dzisiejsze wydarzenia nie wyzwoliły ani nowej podaży, ani popytu na GPW. Ostatecznie WIG20 dzięki mocnej końcówce i podbiciu na fixingu zyskał 0,26%. Ponownie słabe były małe i średnie spółki kontynuujące spadki z ostatnich dni, lecz na szerokim rynku również zadziałał mocny końcowy fixing (co zdarza się rzadko) uszczuplający dorobek niedźwiedzi. Sytuacja na GPW jest niezmienna – słaby szeroki rynek czeka na atak kupujących lub panikę kończącą spadki, a duże spółki poruszają się w chaotyczny sposób przy małych obrotach, co bardzo utrudnia prognozowanie ich ruchów. Moim zdaniem połączenie takiego handlu ze zwiększoną zmiennością zewnętrzną krótkoterminowo lekko premiuje stronę podażową, choć w horyzoncie kilku miesięcy poziomy na których się znajdujemy należy traktować jako dobre do kupna, nie sprzedaży akcji.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Słaby szeroki rynek

Wczorajsza sesja miała podobny scenariusz jak śródowa. Największe spółki warszawskiego parkietu wzrosły o 0,3%, kończąc notowania powyżej 2403 pkt. Na drugim biegunie ponownie znalazły się WIG50 (-0,4%) oraz WIG250 (-0,1%). Mimo to indeks szerokiego rynku zyskał 0,2%. Gorsze nastroje panowały na pozostałych rynkach. DAX znalazł się aż o 1,1%. Na dużym minusie znalazły się również FTSE (-0,7%) oraz BUX (-0,8%). Również w USA dominowały niedźwiedzie. S&P500 stracił 1,2%, a Nasdaq o 1,4%. Także w Japonii przeważała strona podażowa, bowiem Nikkei zamknął się ze stratą 1,1%. Kontrakty na DJIA i S&P500 spadają o ok. 0,1%, na plusie są natomiast futures na Nasdaq (+0,1%). Inwestorzy nie mogą dziś liczyć na wsparcie danych makro. Niedługo po starcie sesji opublikowany zostanie bilans płatniczy dla strefy Euro. W trwającym sezonie wyników w USA rezultatami pochwalili się m.in. General Electric. Popyt wytracił nieco impetu w przypadku blue chipów, co widać przede wszystkim po wolumenie. Dlatego też uważam, że możemy się liczyć z nieznacznymi spadkami na warszawskim parkiecie, tym bardziej, że inwestorom nie pomaga pusty kalendarz makro.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Po informacji o zestrzeleniu malezyjskiego samolotu niemiecki DAX w momencie zszedł na dzienne minima. Nasz parkiet był już o tej godzinie zamknięty.

### DAX intraday



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>KGHM</b>	<p>Prezes spółki powiedział, że KGHM w lipcu spodziewa się wydobycia pierwszych wolumenów koncentratu ze złoża Sierra Gorda.</p> <p>Spółka nie widzi podstaw do zmian celu wydobycia dla złoża Sierra Gorda na 2014 rok, który zakłada wydobycie na poziomie 50 tys. ton.</p>
<b>Kernel</b>	<p>Kernel w czwartym kwartale roku obrotowego 2013/14 zmniejszył sprzedaż zboża rok do roku o 9,7%, do 713,9 tys. ton. Natomiast sprzedaż śruty słonecznikowej wzrosła o 60,1 proc., do 668 tys. ton. Sprzedaż oleju luzem wzrosła o 2,8 proc., do 298,3 tys. ton. Sprzedaż oleju butelkowanego spadła o 20,9 proc., do 19 mln litrów.</p> <p>Kernel poinformował, że mimo poważnego kryzysu na Ukrainie spółka pracuje w normalnym trybie.</p>
<b>PGNiG</b>	<p>Wolumen sprzedaży gazu ziemnego przez PGNiG w 2Q'14 wyniósł 3,33 mld m sześć. wobec 3,21 mld m sześć. w analogicznym okresie ubiegłego roku. O 47%., do 358 tys. ton, wzrosła w tym okresie sprzedaż ropy naftowej.</p> <p>Wydobycie gazu pozostało na niezmiennym poziomie 1,1 mld m sześć. Z kolei wydobycie ropy wzrosło o 25%, do 292 tys. ton.</p> <p>Import gazu ziemnego w II kw. 2014 r. wyniósł 2,6 mld m sześć. gazu wobec 2,5 mld m sześć. rok wcześniej. Import z kierunku wschodniego wyniósł 2,5 mld m sześć. wobec 2,3 mld m sześć. w analogicznym kwartale 2013 r.</p>
<b>JW. Construction</b>	<p>J.W. Construction weryfikuje swoje oczekiwania odnośnie liczby sprzedanych lokali w 2014 r. Spółka zakłada, że znajdzie nabywców na ok. 1.200 lokali, a nie na ok. 1.800 jak planowano wcześniej (wiele będzie zależało od tego, czy utrzyma się tempo sprzedaży na warszawskim projekcie Bliska Wola). W swojej strategii spółka założyła dojście do sprzedaży 1.500-2.000 mieszkań rocznie.</p> <p>W 2014 roku deweloper planuje wystartować z budową ponad 2.300 mieszkań. W 2015 roku chce uruchomić budowę ok. 1.300 lokali, a w 2016 - ponad 2.200 mieszkań.</p> <p>Dzięki emisji akcji spółka będzie w stanie zwiększyć skalę realizowanych przychodów i zysków, a także pozyska wolne środki na redukcję zadłużenia. Spółka ma w planach spłatę obligacji, które zapadają w okresie obowiązywania strategii.</p> <p><i>BDM: W 1H'14 deweloper znalazł nabywców na jedynie 496 mieszkań i rewizja prognoz była nieunikniona. Naszym zdaniem nawet nowy cel wydaje się w tym momencie dosyć ambitny. Emisja akcji na 40 mln walerów ma być objęta przede wszystkim przez Janusza Wojciechowskiego (74 mln PLN z zakładanych 128 mln PLN pozyskanych z emisji), co pozwoli na spłatę wierzytelności wobec głównego akcjonariusza. Reszta środków ma być przeznaczona na nowe projekty mieszkaniowe.</i></p>
<b>EMC IM</b>	<p>W czwartek po południu EMC IM poinformowała, że Piotr Gerber z dniem 31 sierpnia przestanie pełnić funkcję prezesa EMC Instytut Medyczny i przejdzie do rady nadzorczej spółki. Jak podano, strategia rozwoju pozostaje nadal aktualna.</p>
<b>AmRest</b>	<p>Grupa AmRest szacuje, że jej przychody ze sprzedaży w 2Q'14 wyniosła 718,1 mln PLN, co oznacza wzrost o 8% r/r w PLN i 12,4% r/r w walutach lokalnych.</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		
<b>świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2014-07-17	431,2	-0,9%	0,7%	5,0%	6,8%	Miedź	LME 3M	2014-07-17	7 078,0	-0,7%	5,6%	6,5%	-3,6%	
MSCI World	2014-07-17	1 751,5	-0,9%	0,5%	4,7%	6,3%	Ropa	WTI Crude	2014-07-17	103,2	2,0%	-2,3%	1,8%	12,3%	
MSCI EM	2014-07-17	1 066,8	-0,4%	2,5%	6,7%	11,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-17	1 317,5	1,3%	3,5%	1,8%	5,2%	
MSCI BRIC	2014-07-17	291,8	-0,6%	2,4%	9,0%	10,6%	Aluminium	LME 3M	2014-07-17	1 970,0	0,5%	6,4%	5,6%	8,2%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-07-17	51 445,9	0,2%	-2,7%	0,0%	1,2%	Polska	5yr yield	2014-07-17	2,924	-1,1%	-6,2%	-19,9%	-18,1%
Polska	WIG20	2014-07-17	2 397,0	0,3%	-2,0%	0,7%	3,1%	Polska	10yr yield	2014-07-17	3,365	-1,4%	-5,5%	-18,3%	-22,4%
Polska	mWIG40	2014-07-17	3 361,6	0,0%	-3,2%	1,6%	3,2%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-17	2,580	0,0%	0,0%	-1,5%	-0,8%
Polska	sWIG80	2014-07-17	12 094,0	-0,2%	-6,9%	-7,6%	-13,4%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-17	2,590	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-17	18 161,8	-0,7%	-3,6%	1,8%	-6,4%	USA	10yr yield	2014-07-17	2,446	-3,2%	-5,4%	-10,1%	-13,3%
Czechy	PX	2014-07-17	962,1	-0,4%	-6,0%	-1,7%	-3,5%	Niemcy	10yr yield	2014-07-17	1,149	-3,5%	-16,4%	-24,2%	-34,5%
Bulgaria	Sofix	2014-07-17	530,8	0,0%	-5,3%	-8,8%	2,0%	Japonia	10yr yield	2014-07-17	0,537	-1,8%	-10,8%	-10,6%	-20,3%
Rosja	Micex	2014-07-17	1 440,6	-2,3%	-0,3%	12,4%	0,5%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-17	2,630	-1,2%	-4,7%	-14,7%	-29,1%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-17	1 299,0	-3,8%	-0,6%	14,9%	-3,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-17	6 955,2	-0,4%	2,8%	10,4%	9,4%	Portugalia	10yr yield	2014-07-17	3,691	-0,9%	4,7%	-1,2%	-29,4%
Turcja	ISE 100	2014-07-17	82 270,5	-0,6%	4,9%	12,0%	27,1%	Włochy	10yr yield	2014-07-17	2,367	-1,1%	3,0%	-8,5%	-27,6%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-07-17	3 202,9	-1,4%	-3,4%	2,3%	2,9%	EUR/PLN	2014-07-17	4,151	0,5%	0,3%	-0,8%	-0,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-17	6 784,7	-0,7%	-0,3%	2,7%	0,8%	USD/PLN	2014-07-17	3,069	0,5%	0,6%	1,4%	0,1%	
Francja	CAC40	2014-07-17	4 369,1	-1,2%	-4,8%	-0,4%	2,2%	CHF/PLN	2014-07-17	3,419	0,6%	0,6%	-0,3%	1,5%	
Niemcy	DAX	2014-07-17	9 859,3	-1,1%	-1,7%	3,7%	0,1%	EUR/USD	2014-07-17	1,352	0,0%	-0,4%	-2,1%	-0,3%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-17	10 668,4	-1,2%	-3,6%	4,5%	3,5%	USD/JPY	2014-07-17	101,340	-0,4%	-0,8%	-1,1%	-2,7%	
Holandia	AEX	2014-07-17	408,8	-1,0%	-2,3%	3,7%	1,1%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-17	1 393,1	-1,2%	-0,6%	3,7%	5,7%								
Austria	ATX	2014-07-17	2 404,6	-0,7%	-6,5%	-1,5%	-10,1%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-07-17	17 138,2	-0,9%	1,1%	4,1%	4,4%								
USA	S&P500	2014-07-17	1 981,6	-1,2%	1,0%	5,5%	7,6%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-17	4 426,0	-1,4%	0,7%	6,9%	4,6%								
Kanada	S&P/TSX	2014-07-17	15 226,3	-0,1%	1,2%	5,6%	11,1%								
Meksyk	IPC	2014-07-17	44 009,2	-0,2%	3,2%	7,9%	5,4%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-17	55 717,4	-0,1%	2,5%	6,8%	13,1%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-17	8 548,5	-2,4%	11,4%	30,3%	43,7%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-17	15 370,3	-0,1%	2,7%	6,7%	-1,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-07-17	23 520,9	0,0%	2,2%	6,0%	4,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-18	2 055,6	-0,4%	1,5%	0,6%	5,3%								
Indie	BSE30	2014-07-17	25 561,2	0,1%	0,4%	14,0%	22,7%								
Indonezja	JKSE	2014-07-17	5 071,2	-0,8%	3,6%	5,0%	16,8%								
Izrael	TA 25	2014-07-17	1 400,3	0,1%	0,2%	0,9%	3,9%								
Korea	Kospi	2014-07-18	2 020,9	0,4%	1,0%	1,5%	3,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-17	5 522,4	0,1%	2,5%	2,4%	7,1%								

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.