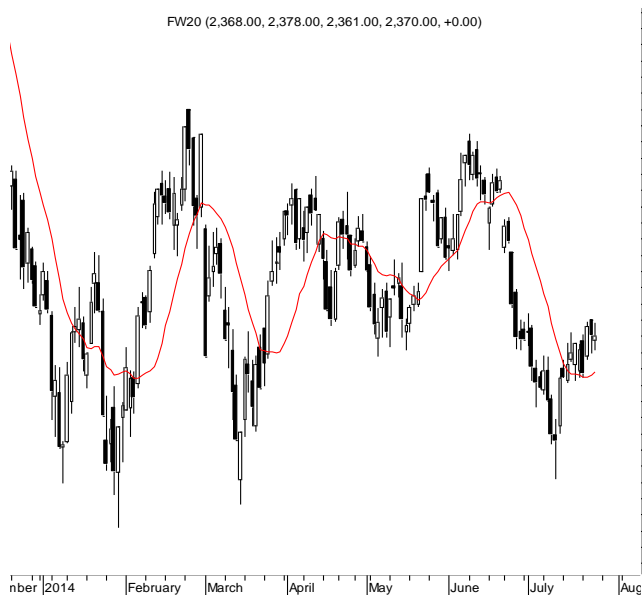


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 24 lipca 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 368	-12	-0,50%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2345
Kurs zamknięcia	2 370	0	0,00%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2351
Kurs min.	2 361	2	0,08%	
Kurs max.	2 378	-2	-0,08%	
Wolumen obrotu	8 478	-1 631	-16,13%	Najbliższe poziomy oporu: 2380 2427 2495 2500
LOP	77 843	587	0,76%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2282 2266 2200 2180



**Utrudniony handel**

Wtorkowe wybicie oporu (ok. 2363 pkt) jest na razie mało przekonujące. Kontrakt dalej waha się w okolicach 2370 pkt (max 2380 pkt), a obroty są bardzo niskie, przez co łatwo sterować rynkiem. Wczoraj zmienności nie zwiększyły publikowane indeksy PMI. Pozytywnie zaskoczyły odczyty m.in. z Chin czy Niemiec. Rozczarowały dane z Francji, ale do narastającej dysproporcji między dwiema największymi gospodarkami Europy zdążyliśmy się już przyzwyczaić. Na Wschodzie sytuacja wciąż jest napięta. Tamtejsze indeksy wypadły wczoraj słabiej. Rosyjski RTS stracił 0,4%, DAX tyle samo zyskał, a my znaleźliśmy się po środku. Technicznie rynek jest trudny do grania. Jesteśmy w okolicach pierwszego oporu, a dodatkowe problemy stwarza niski obrót i zmienność. Popularny wskaźnik ATR już od dwóch miesięcy utrzymuje się na poziomie 20-30 pkt. Niemniej dalej faworyzuje byczą stronę, licząc na ruch przynajmniej do 62% zniesienia czerwcowej fali spadkowej (2414 pkt, luka 2422-2428 pkt). Uparci mogą doszukiwać się małej formacji oRGR (100 pkt zasięgu), ale książkowo dyskwalifikują ją obroty. Dziś z ciekawszych danych makro mamy wskaźnik IFO z Niemiec. Raport za 2Q'14 opublikuje Orange. Za oceanem względnie spokojnie.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 24 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	2 407,35	2 409,20	0,26%	2 397,67	2 413,47	15,8	398,6
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 577,04	2 578,75	0,20%	2 567,59	2 580,73	13,1	449,2
WIG50	3 291,1	2 934,6	2 968,81	2 956,67	-0,16%	2 950,03	2 968,81	18,8	47,9
WIG250	1 343,9	1 166,3	1 175,22	1 171,95	-0,18%	1 169,20	1 176,41	7,2	20,4
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	52 939,41	52 955,67	0,14%	52 931,41	52 955,67	24,3	-
WIG	55 384,8	45 017,1	51 613,00	51 613,47	0,14%	51 476,77	51 690,84	214,1	517,2

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	79,41	5 554	-0,1%	-3,9%	-1,7%	-8,5%	-0,3%	-3,3%	-1,6%	-12,5%
ASSECOPOL	40,28	3 343	-1,0%	-2,0%	-9,9%	-12,4%	-1,2%	-1,4%	-9,9%	-16,3%
BANK HANDLOWY	111,95	14 627	0,1%	-3,7%	-1,8%	4,6%	-0,1%	-3,1%	-1,8%	0,7%
BOGDANKA	114,50	3 895	-0,9%	-4,6%	-7,5%	-8,4%	-1,1%	-4,0%	-7,5%	-12,4%
BORYSZEW	5,34	1 175	0,2%	0,9%	16,1%	4,7%	0,0%	1,5%	16,1%	0,7%
BZ WBK	371,50	36 866	0,5%	1,5%	-3,5%	-5,4%	0,3%	2,1%	-3,5%	-9,3%
CCC	105,10	4 036	-1,8%	-7,0%	-16,8%	-10,9%	-2,0%	-6,4%	-16,8%	-14,8%
CYFROWY POLSAT	23,80	15 221	0,8%	8,2%	18,4%	19,6%	0,6%	8,8%	18,4%	15,6%
ENEA	15,49	6 838	0,5%	-3,7%	6,0%	20,9%	0,3%	-3,2%	6,0%	17,0%
EUROCASH	41,95	5 813	-0,1%	0,1%	4,2%	3,3%	-0,3%	0,7%	4,2%	-0,6%
GRUPA AZOTY	76,25	7 564	-2,9%	1,7%	28,2%	60,0%	-3,1%	2,3%	28,2%	56,1%
GTC	7,34	2 579	0,4%	-9,4%	-3,4%	0,8%	0,2%	-8,8%	-3,4%	-3,1%
ING BSK	129,20	16 809	-0,2%	-0,7%	-4,6%	9,7%	-0,4%	-0,1%	-4,6%	5,7%
JSW	43,27	5 080	0,2%	-8,1%	4,5%	-7,9%	0,0%	-7,5%	4,5%	-11,9%
KERNEL	29,90	2 383	0,2%	-9,9%	3,1%	-25,3%	0,0%	-9,3%	3,1%	-29,2%
KGHM	129,10	25 820	-0,1%	5,0%	16,3%	17,4%	-0,3%	5,5%	16,3%	13,4%
LOTOS	37,25	4 838	-0,1%	-1,0%	-4,6%	3,0%	-0,3%	-0,4%	-4,6%	-1,0%
LPP	8 058,00	14 755	1,4%	-3,3%	2,0%	-11,3%	1,2%	-2,8%	2,0%	-15,2%
mBANK	483,40	20 388	1,2%	-3,9%	-6,8%	-2,1%	1,0%	-3,3%	-6,7%	-6,1%
NETIA	5,60	1 948	0,2%	9,4%	2,0%	12,0%	0,0%	9,9%	2,0%	8,0%
ORANGE POLSKA	9,80	12 861	1,8%	0,0%	-0,7%	2,1%	1,6%	0,6%	-0,7%	-1,9%
PEKAO	179,10	47 008	0,2%	2,3%	-6,3%	-0,9%	0,0%	2,9%	-6,3%	-4,9%
PGE	20,95	39 171	1,1%	-1,9%	1,5%	26,2%	0,9%	-1,3%	1,5%	22,2%
PGNIG	5,29	31 211	-0,8%	3,7%	18,1%	11,8%	-1,0%	4,3%	18,1%	7,9%
PKNORLEN	39,95	17 087	-1,6%	-4,8%	-11,4%	2,5%	-1,8%	-4,2%	-11,4%	-1,5%
PKOBP	38,05	47 563	-0,1%	-1,8%	-7,8%	-6,0%	-0,3%	-1,2%	-7,7%	-10,0%
PZU	450,40	38 893	1,3%	1,4%	5,2%	6,5%	1,1%	2,0%	5,2%	2,5%
SYNTHOS	4,57	6 047	0,4%	4,1%	-6,0%	-11,9%	0,2%	4,7%	-5,9%	-15,9%
TAURON	5,05	8 850	-0,4%	-9,0%	-1,4%	25,0%	-0,6%	-8,4%	-1,3%	21,0%
TVN	15,01	5 249	-1,2%	-2,5%	-6,5%	0,5%	-1,4%	-2,0%	-6,5%	-3,5%

**KOMENTARZE**

**Komentarz po sesji:**

**Neutralna sesja**

W pierwszej części dzisiejszych notowań indeks WIG20 lekko zwyżkował w reakcji na lepsze od oczekiwań odczyty indeksów PMI dla Niemiec. Potem indeks wszedł w żmudną, wielogodziną stabilizację. Realizacja zysków na innych rynkach w okolicy godziny 15:30 (otwarcie na Wall Street) wywołała u nas niewielki ruch w dół, lecz ostatecznie indeks zakończył dzień 0,2% wzrostem, na poziomie 2409 punktów. Niskie obroty towarzyszące dzisiejszej sesji dobrze oddają całkowicie neutralny charakter handlu na GPW. Czwartkowe notowania niczego nie zmieniły w mało przejrzystym obrazie największych spółek, nie przyniosły też przełomu na szerokim rynku. Tam nadal dominują niedźwiedzie i choć ostatnie lepsze dni na świecie przyniosły lekką stabilizację, to bez nowych pozytywnych sygnałów aktualną pauzę na wykresach WIG250 i WIG50 traktowałbym jako element większego ruchu spadkowego. Pozytywnym przykładem zerwania z negatywną tendencją jest dzisiejsza sesja w wykonaniu akcji Integera. Najwyższy dzienny wolumen od dwóch lat oraz 5% wzrost przy bardzo wysokim średnioterminowym wyprzedaniu to sygnał do rozpoczęcia bardzo dużej korekty wzrostowej. Zakładam, że w najbliższym czasie więcej spółek z szerokiego rynku zacznie generować takie sygnały, choć na razie wygląda na to, że stanie się to z niższego pułapu.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Spadki MiŚ-ów trwają nadal**

Wczorajsza sesja przyniosła nieznaczny wzrost blue chipów. WIG20 zyskał 0,3%, kończąc notowania na poziomie 2409,2 pkt. Dużo gorzej poradziły sobie natomiast mniejsze indeksy. WIG50 spadł o 0,6%, a WIG250 o 0,3%. Nie przełożyło się to jednak na indeks szerokiego rynku, który wzrósł o 0,1%. Dobre nastroje dominowały na największych europejskich rynkach. Niemiecki DAX zyskał 0,4%, a londyński FTSE znalazł się o 0,3% nad kreską. Na minusie znalazł się natomiast węgierski BUX, który stracił prawie 0,3%. W USA obyło się bez większych zmian w przypadku największych indeksów. Russell skupiający średnie spółki spadł natomiast o 0,2%. Ponad 1%-owe odbicie zaliczył także tokijski Nikkei. Dzisiejsze odczyty makro rozpoczęły kraj kwitnącej wiśni, gdzie podane zostały dane o wzroście cen dóbr i usług konsumpcyjnych. W Niemczech ukazał się także odczyt indeksu zaufania konsumentów GfK, który okazał się nieznacznie wyższy od prognoz. Przed południem napłyną do nas również informacje o PKB w Wielkiej Brytanii. W rozpoczynającym się okresie wyników kwartalnych, rezultatami pochwali się dziś Orange (wyniki nieznacznie lepsze od konsensusu). Technicznie blue chipy znajdują się we wzrostowym kanale, a wspomagają to dodatkowo wzrosty na rynkach globalnych. Inwestorzy powinni jednak pamiętać o zbliżającym się zakończeniu zapisów do OFE, które moim zdaniem rzutują na wolumen, a tym samym wyniki WIG20. Najbliższego wsparcia możemy się doszukiwać w okolicach 2370 pkt.

Adrian Górniak

**WYKRES DNIA**

Liczba złożonych wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w. Stanach jest najniższa od 2006 roku.

**Liczba wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

**INFORMACJE ZE SPÓŁEK**

<b>Orange</b>	Skonsolidowany zysk EBITDA Orange Polska w drugim kwartale 2014 roku wyniósł 996 mln PLN i okazał się o prawie 3% wyższy od konsensusu. Przychody grupy skorygowane o wpływ regulacji sięgnęły 3,084 mld PLN wobec oczekiwanych przez 3,074 mld PLN
<b>PEP</b>	PEP planuje emisję do 12,7 mln akcji, z której chce pozyskać 420 mln PLN. Te pieniądze razem ze środkami od inwestora strategicznego, chińskiego CEE Equity Partners, pozwolą na realizację planów rozbudowy mocy do 460 MW w energetyce wiatrowej, czyli o dodatkowe 380 MW - mówi Zbigniew Prokopowicz, szef PEP. Dodaje, że spółka może budować Elektrownię Północ samodzielnie, nie wyklucza jednak sprzedaży projektu, gdy będzie już zamknięty finansowo. - Rzeczpospolita
<b>CCC</b>	CCC zwiększy obroty i poprawi rentowność. Po udanym pierwszym półroczu i dobrej sprzedaży w lipcu zarząd celuje w znaczne przekroczenie 2 mld PLN obrotów i 10% rentowności netto. - Parkiet
<b>Benefit</b>	Benefit Systems podał, że spółka zmieniła koncepcję łączenia aktywów fitness, a memorandum podpisane w tej sprawie w styczniu z klubami Fabryka Formy, Calypso Fitness oraz Fitness Academy wygasło. Benefit nadal będzie jednak finansowo wspierał sieci przy pomocy m.in. pożyczek - podała spółka w czwartkowych komunikatach.
<b>GPW</b>	Komisja Nadzoru Finansowego zgodziła się na powołanie Pawła Tamborskiego na prezesa GPW - poinformował KNF w komunikacie.
<b>Orlen</b>	Litwa nie będzie rozważać możliwości przejęcia Orlen Lietuva - poinformował agencję BNS premier Litwy Algirdas Butkevicius. Litewski rząd liczy, że spółka będzie kontynuowała działalność.
<b>Budimex</b>	Budimex podał wybrane dane za 1H'14. Spółka wypracowała 44,2 mln PLN zysku netto w 2Q'14. <i>BDM: Wynik jest nieco lepszy od naszych oczekiwań, spodziewaliśmy się 41,5 mln PLN.</i>

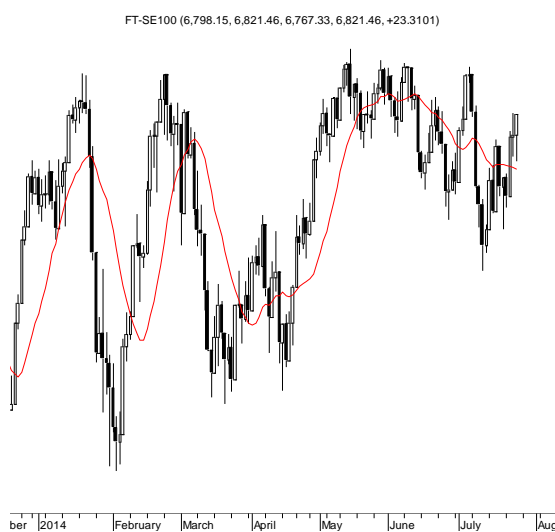
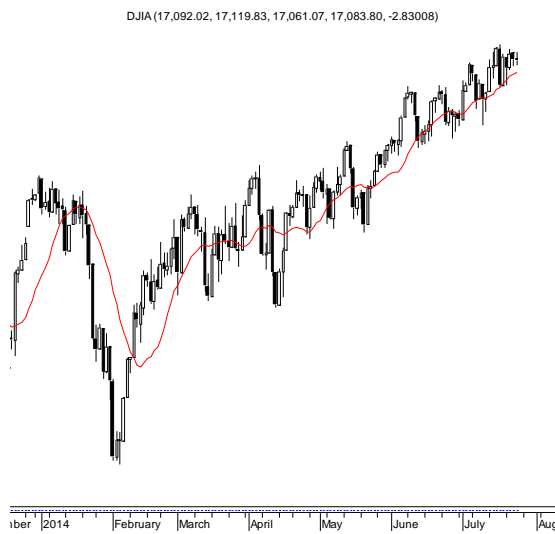
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-07-24	432,3	0,1%	1,5%	5,7%	10,8%	Miedź	LME 3M	2014-07-24	7 045,0	0,1%	2,3%	4,3%	-1,9%	
MSCI World	2014-07-24	1 754,1	0,1%	1,2%	5,3%	10,2%	Ropa	WTI Crude	2014-07-24	102,1	-1,0%	-3,5%	3,7%	10,8%	
MSCI EM	2014-07-24	1 077,7	0,3%	3,7%	9,0%	15,8%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-24	1 290,8	-1,0%	-2,3%	-0,8%	2,2%	
MSCI BRIC	2014-07-24	296,4	0,6%	5,0%	13,1%	17,3%	Aluminium	LME 3M	2014-07-24	2 016,0	-1,3%	6,3%	7,5%	14,4%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-07-24	51 540,8	0,1%	-2,4%	-0,2%	2,0%	Polska	5yr yield	2014-07-24	2,799	0,6%	-6,7%	-23,3%	-24,0%
Polska	WIG20	2014-07-24	2 402,9	0,3%	-1,7%	0,3%	4,7%	Polska	10yr yield	2014-07-24	3,259	1,0%	-4,8%	-20,9%	-26,2%
Polska	mWIG40	2014-07-24	3 376,0	-0,1%	-2,3%	2,1%	2,8%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-24	2,570	-0,4%	-0,4%	-1,9%	-1,2%
Polska	sWIG80	2014-07-24	11 995,9	-0,2%	-6,6%	-7,6%	-13,9%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-24	2,590	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-24	18 004,5	-0,3%	-5,6%	2,2%	-5,9%	USA	10yr yield	2014-07-24	2,503	1,5%	-2,2%	-6,0%	-7,8%
Czechy	PX	2014-07-24	951,3	0,2%	-5,1%	-2,7%	-3,0%	Niemcy	10yr yield	2014-07-24	1,177	2,7%	-6,7%	-20,7%	-29,0%
Bulgaria	Sofix	2014-07-24	539,1	0,2%	-1,6%	-8,1%	2,4%	Japonia	10yr yield	2014-07-24	0,526	-2,0%	-8,4%	-15,6%	-16,8%
Rosja	Micex	2014-07-24	1 408,8	0,2%	-4,8%	12,4%	-2,2%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-24	2,559	0,1%	-3,1%	-16,5%	-32,6%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-24	1 266,7	-0,4%	-8,5%	14,7%	-3,7%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-24	6 928,2	0,4%	2,1%	11,2%	10,9%	Portugalia	10yr yield	2014-07-24	3,690	-0,1%	6,7%	0,3%	-30,1%
Turcja	ISE 100	2014-07-24	82 854,6	1,2%	6,2%	16,5%	32,7%	Włochy	10yr yield	2014-07-24	2,291	-1,3%	-5,6%	-11,5%	-31,8%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-07-24	3 193,1	0,8%	-1,8%	3,2%	9,3%	EUR/PLN	2014-07-24	4,140	0,0%	-0,1%	-1,7%	-1,7%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-24	6 798,2	0,3%	0,6%	2,6%	4,6%	USD/PLN	2014-07-24	3,073	0,0%	1,2%	1,0%	-0,1%	
Francja	CAC40	2014-07-24	4 376,3	0,8%	-2,3%	0,7%	8,6%	CHF/PLN	2014-07-24	3,406	0,0%	0,0%	-1,4%	-0,9%	
Niemcy	DAX	2014-07-24	9 753,6	0,4%	-1,4%	2,6%	4,3%	EUR/USD	2014-07-24	1,347	0,1%	-1,2%	-2,6%	-1,5%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-24	10 659,1	1,9%	-1,3%	5,9%	13,1%	USD/JPY	2014-07-24	101,820	0,3%	0,0%	-0,3%	-0,5%	
Holandia	AEX	2014-07-24	408,5	0,4%	-1,4%	4,7%	6,1%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-24	1 398,1	0,5%	0,4%	4,1%	10,5%								
Austria	ATX	2014-07-24	2 376,6	-0,2%	-5,5%	-3,7%	-7,5%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-07-24	17 086,6	0,0%	1,7%	4,1%	8,8%								
USA	S&P500	2014-07-24	1 987,0	0,0%	2,1%	6,4%	12,2%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-24	4 473,7	0,0%	2,9%	8,2%	9,0%								
Kanada	S&P/TSX	2014-07-24	15 394,4	0,0%	3,2%	6,5%	13,8%								
Meksyk	IPC	2014-07-24	44 199,0	0,5%	3,8%	10,4%	9,0%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-24	57 420,0	1,0%	6,8%	11,9%	21,3%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-24	8 138,4	1,2%	4,3%	22,9%	49,9%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-24	15 284,4	-0,3%	-0,5%	6,2%	0,2%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-07-24	24 141,5	0,7%	6,1%	9,7%	10,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-25	2 105,1	1,3%	5,1%	5,2%	5,4%								
Indie	BSE30	2014-07-24	26 271,9	0,5%	3,9%	15,9%	25,7%								
Indonezja	JKSE	2014-07-24	5 098,6	0,1%	5,1%	5,7%	16,8%								
Izrael	TA 25	2014-07-24	1 396,5	0,1%	-0,4%	0,6%	5,8%								
Korea	Kospi	2014-07-25	2 026,6	-0,1%	1,6%	1,4%	4,5%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-24	5 587,8	0,2%	3,1%	2,2%	9,7%								

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.