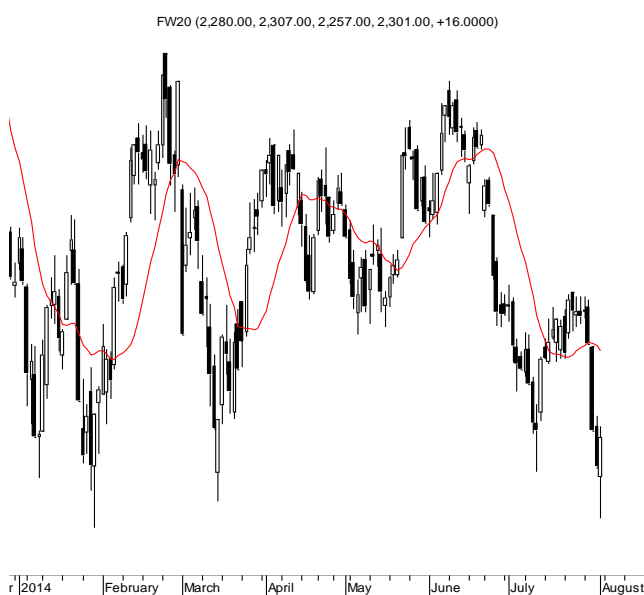


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: piątek, 1 sierpnia 2014				
	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 280	-27	-1,17%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2346
Kurs zamknięcia	2 301	16	0,70%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2350
Kurs min.	2 257	-27	-1,18%	
Kurs max.	2 307	-6	-0,26%	
Wolumen obrotu	25 304	7 289	40,46%	Najbliższe poziomy oporu: 2330 2380 2427 2495
LOP	77 251	259	0,34%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2257 2200 2180 2147



Dobry grunt pod odregowanie

Za nami bardzo słaby tydzień (-2,8%) z nowymi lokalnymi dołkami. Jedynie przebieg piątkowej sesji dodał zniechęconym bykom trochę otuchy. Kontrakt tracił już ponad 1% schodząc na nowe minima, ale popołudniowa szarża popytu pozwoliła zakończyć dzień 0,7% wzrostem. Świece z dość długim dolnym cieniem i białym korpusem przy dużym wyprzedaniu może zwiastować tzw. dzień odwrotu i w konsekwencji przyjemniejszy handel po długiej stronie rynku. Największym ryzykiem takiego scenariusza jest rozpędzenie się korekty na rynkach rozwiniętych. S&P500 jest już blisko 1900 pkt, DAX przy 9200 pkt po kiepskim zakończeniu minionego tygodnia. Te indeksy jednak, w przeciwieństwie do naszego, naprawdę mają z czego spadać. Ten tydzień jest znacznie spokojniejszy od poprzedniego jeśli chodzi o dane makro. Sezon wyników kwartalnych na GPW bardzo powoli się rozkręca. Większość raportów pojawi się pod koniec sierpnia. W tym tygodniu z dużych spółek wynikami pochwalą się banki (Pekao, ING). Ciekawy może być raport JSW.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 1 sierpnia 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	2 325,31	2 341,91	0,91%	2 299,68	2 347,88	48,2	841,2
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 497,09	2 512,07	0,74%	2 470,56	2 514,81	44,3	873,6
WIG50	3 291,1	2 862,2	2 883,93	2 915,01	0,81%	2 862,20	2 915,01	52,8	38,5
WIG250	1 343,9	1 146,5	1 156,65	1 156,46	-0,13%	1 146,53	1 158,44	11,9	17,9
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	50 927,72	51 702,97	0,73%	50 927,72	51 702,97	775,3	-
WIG	55 384,8	45 017,1	50 082,23	50 390,94	0,71%	49 625,70	50 407,08	781,4	935,7

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	79,45	5 557	2,8%	-2,6%	-0,1%	-8,4%	2,1%	-2,1%	2,7%	-9,5%
ASSECOPOL	41,58	3 451	0,0%	1,9%	-6,9%	-10,4%	-0,7%	2,4%	-4,2%	-11,4%
BANK HANDLOWY	110,05	14 379	1,0%	1,3%	-0,9%	4,6%	0,2%	1,8%	1,8%	3,6%
BOGDANKA	113,60	3 864	-0,9%	-2,1%	-8,6%	-8,8%	-1,6%	-1,5%	-5,9%	-9,8%
BORYSZEW	5,49	1 208	2,0%	3,2%	23,6%	5,6%	1,3%	3,7%	26,4%	4,6%
BZ WBK	360,80	35 804	1,6%	-0,1%	-3,0%	-5,8%	0,9%	0,4%	-0,3%	-6,9%
CCC	110,85	4 257	1,0%	-1,2%	-11,8%	-6,2%	0,2%	-0,7%	-9,0%	-7,2%
CYFROWY POLSAT	23,17	14 818	-1,0%	6,4%	11,4%	17,2%	-1,7%	6,9%	14,1%	16,2%
ENEA	15,07	6 653	-0,6%	-0,7%	-2,2%	19,5%	-1,3%	-0,2%	0,5%	18,5%
EUROCASH	37,10	5 141	-3,8%	-6,6%	-7,6%	-14,8%	-4,5%	-6,0%	-4,8%	-15,8%
GRUPA AZOTY	73,44	7 285	0,9%	4,9%	21,9%	49,9%	0,2%	5,4%	24,6%	48,9%
GTC	6,90	2 424	-1,1%	-7,0%	-10,4%	-6,1%	-1,9%	-6,5%	-7,7%	-7,1%
ING BSK	130,95	17 037	0,0%	0,7%	-0,8%	9,6%	-0,8%	1,3%	1,9%	8,6%
JSW	41,25	4 843	-0,7%	-7,5%	-1,2%	-9,8%	-1,5%	-7,0%	1,5%	-10,8%
KERNEL	28,75	2 291	-0,8%	-10,6%	1,2%	-24,7%	-1,5%	-10,1%	4,0%	-25,8%
KGHM	129,70	25 940	1,1%	3,6%	17,2%	22,6%	0,3%	4,1%	19,9%	21,6%
LOTOS	36,23	4 705	-0,1%	-0,5%	-5,9%	-0,8%	-0,8%	0,0%	-3,2%	-1,8%
LPP	7 650,00	14 008	-1,9%	-5,8%	0,0%	-13,1%	-2,7%	-5,3%	2,7%	-14,1%
mBANK	463,00	19 542	-1,1%	-6,4%	-7,4%	-9,1%	-1,8%	-5,9%	-4,7%	-10,1%
NETIA	5,65	1 966	0,4%	7,2%	2,9%	16,5%	-0,4%	7,7%	5,7%	15,5%
ORANGE POLSKA	10,37	13 609	0,7%	10,7%	0,2%	-0,2%	-0,1%	11,2%	2,9%	-1,2%
PEKAO	171,50	45 014	3,3%	-2,0%	-11,5%	-6,6%	2,6%	-1,5%	-8,8%	-7,6%
PGE	20,95	39 171	0,7%	3,3%	-0,2%	25,0%	0,0%	3,8%	2,5%	24,0%
PGNIG	4,89	28 851	1,0%	-3,0%	5,2%	4,3%	0,3%	-2,5%	7,9%	3,2%
PKNORLEN	36,88	15 774	-0,3%	-8,3%	-18,5%	-4,1%	-1,1%	-7,7%	-15,8%	-5,1%
PKOBP	36,30	45 375	2,0%	-3,5%	-11,9%	-10,5%	1,2%	-3,0%	-9,2%	-11,5%
PZU	442,00	38 168	0,5%	2,7%	3,7%	4,5%	-0,3%	3,2%	6,5%	3,5%
SYNTHOS	4,50	5 955	0,0%	4,2%	-5,1%	-11,2%	-0,7%	4,7%	-2,3%	-12,3%
TAURON	5,11	8 956	0,8%	0,4%	-2,7%	17,7%	0,1%	0,9%	0,1%	16,7%
TVN	14,15	4 949	-0,4%	-2,7%	-12,4%	-15,3%	-1,1%	-2,2%	-9,6%	-16,3%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Sesja odwrotu

Na zakończenie bardzo słabego tygodnia na GPW giełda postanowiła sprawić nam miły prezent i obserwowaliśmy dziś klasyczną sesję odwrotu. Zaczęło się podobnie jak wczoraj, czyli ruchem w okolicy zera, który nie bardzo dawał pole do popisu dla byków, lecz na szczęście na rynku przyszła szybka fala wyprzedzący połączona z 2% przeceną niemieckiego DAXa. WIG20 spadł do istotnego wsparcia 2300 punktów, a między godziną 10 i 11 stało się coś ważnego – mimo kontynuacji spadków na zewnątrz bardzo duże obroty pojawiły się na akcjach PKO BP, a po chwili zarówno ten bank jak i Pekao SA znalazły się po zielonej stronie rynku. To te walory w ostatnich dniach wyznaczały tempo spadkom i to one w ten sposób zasygnalizowały powrót popytu. Kolejne godziny to stabilny wzrost WIG20 i odbicie z 1% przeceny na 0,9% plus. Obroty wynoszące 841 milionów złotych potwierdziły przejęcie akcji na GPW i choć najbardziej wiarygodny sygnał do odwrotu wygenerował PKO BP (+1,9% z 258 milionów złotych obrotu), to należy mówić o potencjalnym istotnym dołku na wykresie WIG20. Polepszenie nastrojów wśród blue chips pozwoliło też na wygenerowanie podobnie byczych sygnałów przez indeksy małych i średnich spółek, choć tam atrakcji dzisiaj było mniej – zarówno we wzrostowej jak i spadkowej fazie notowań. Na GPW pojawiła się szansa na dłuższą poprawę – sprawa OFE przestaje już być niewiadomą, rynek jest mocno wyprzedany, korekta na DAX też powinna przynajmniej chwilowo wyczerpywać swój impet. Zadaniem na najbliższe dni jest oddalenie się cen od dołków na tyle mocno, by kolejne ciosy z zewnątrz już nam nie szkodziły. Styl dzisiejszego odwrotu pokazuje, że jest to możliwe, oby nie był to tylko jednodniowy przypadek.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Odbicie na GPW

Piątkowa sesja zakończyła się wzrostami na warszawskim parkiecie. Blue chipy wzrosły o 0,9%, kończąc notowania na poziomie 2341,9 pkt. Na plusie znalazły się również WIG50, który zyskał 0,8% oraz indeks szerokiego rynku, który podskoczył o 0,7%. Gorzej poradziły sobie większe rynki. Mocny zjazd w dół zaliczył DAX, który spadł o 2,1%. Na minusie sesję zakończył też londyński FTSE (-0,8%). Pod kreską znalazły się również indeksy w USA. S&P500 spadł o 0,3%, a Nasdaq o 0,4%. Niewielką stratę odnotował również Nikkei (-0,1%). Zdecydowanie rosła natomiast kontrakty na amerykańskie indeksy (futures zyskują po ok. 0,3-0,4%). Dzisiejszy kalendarz makro będzie ponownie bardzo ubogi. Ważniejsze dla obrazu polskiego rynku mogą być odczyty dla strefy Euro – inflacja producencka oraz indeks Sentix, który obrazuje nastroje wśród europejskich inwestorów. Nad ranem powinniśmy także poznać raport na rynku kredytowym, opublikowany przez NBP. Dużym plusem dla blue chipów jest zakończenie procesu zapisów do OFE – według prognoz zapisało się do niego ok. 2 mln członków, co nie jest złym wynikiem. Na przebieg sesji negatywnie mogą się przełożyć słabe wyniki piątkowych sesji w Niemczech i USA. Minusem jest również brak wsparcia ze strony danych gospodarczych. Najbliższego wsparcia należy szukać na poziomie 2310 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

PMI dla polskiego przemysłu ponownie schodzi poniżej 50 pkt.

PMI dla polskiego przemysłu



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

CCC	Przychody CCC w lipcu '14 wyniosły 143,5 mln PLN (+25,3% r/r).
Vindexus	Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI zwiększyły zaangażowanie w GPM Vindexus do 5,04% udziałów w kapitale i głosów na WZ
Bogdanka, Pekao	Pekao i BGK nabyły w ramach zawartego wcześniej programu emisji obligacje Bogdanki dwóch serii o wartości 400 mln PLN - podała Bogdanka w komunikacie.
TVN, Polsat	Oglądalność kanału TVN w grupie wszyscy 4+ wzrosła w lipcu 2014 roku do 10,5% z 10,4% rok wcześniej - podał TVN na stronie internetowej na podstawie danych Nielsen Audience Measurement. Udział Polsatu w grupie wszyscy 4+ w lipcu 2014 r. spadł do 10,8% z 11,7% rok wcześniej, udział TVP1 spadł do 11,0% z 11,5%, a TVP2 do 7,6% z 8,4%.
Netia	Adam Sawicki, prezes Netii, przedstawił radzie nadzorczej zarys planu dla spółki. Strategia, która będzie efektem dyskusji z radą, ma być przedstawiona w połowie września. Rozważane jest mocniejsze wejście na rynek usług komórkowych oraz w segment data center. - Parkiet
Robyg	Robyg kupił na warszawskim Mokotowie grunty o powierzchni 85 tys. m kw. za 68,5 mln PLN netto. Spółka szacuje, że można na nich wybudować ok 1 000 mieszkań oraz przeznaczyć ok. 6.000 m kw. pod zabudowę usługową.
Duda	MSP dopuściło do kolejnego etapu procesu prywatyzacji PPH Ferma-Pol sześć podmiotów, w tym spółkę Agro Duda z grupy PKM Duda - podało MSP na stronie internetowej.
CD Projekt	Sąd Okręgowy w Krakowie wydał wyrok, w którym przyznał CD Projekt odszkodowanie od Skarbu Państwa w wysokości 1,09 mln PLN plus odsetki. Wyrok nie jest prawomocny, Skarb Państwa rozważy apelację.
KGHM	KGHM podpisał Europejskim Bankiem Inwestycyjnym umowę o udzieleniu pożyczki w wysokości 2 mld PLN. Umowa została zawarta na okres 12 lat, a okres dostępności pożyczki wynosi 22 miesiące od daty jej zawarcia.
LPP	Przychody Grupy LPP ze sprzedaży w lipcu 2014 roku wyniosły 416 mln PLN (+14% r/r) - poinformowała spółka w komunikacie.
ABC Data	Zysk netto ABC Data w 2Q'14 może okazać się wyższy niż konsensus prognoz analityków. Lepszy od oczekiwań może być także zysk operacyjny i EBITDA - wynika z wypowiedzi prezesa spółki Norberta Biedrzyckiego.

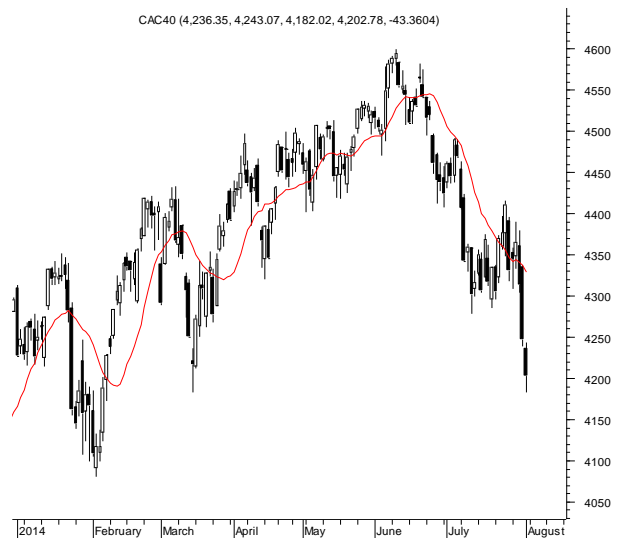
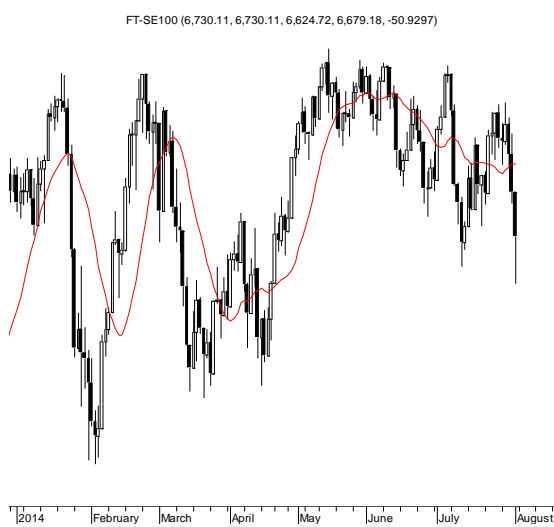
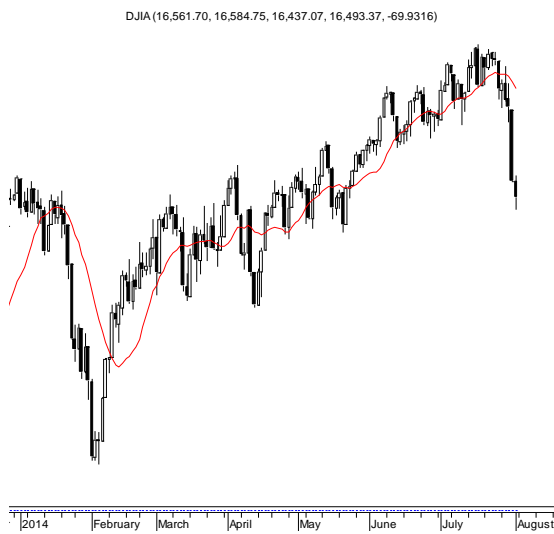
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-08-01	423,0	-0,5%	-2,3%	2,3%	9,1%	Miedź	LME 3M	2014-08-01	7 115,0	-0,1%	1,4%	7,1%	0,7%	
MSCI World	2014-08-01	1 714,3	-0,5%	-2,7%	1,7%	8,4%	Ropa	WTI Crude	2014-08-01	97,9	-0,3%	-5,4%	0,6%	6,2%	
MSCI EM	2014-08-01	1 065,8	-0,5%	1,4%	7,8%	15,3%	Złoto	Spot \$/oz	2014-08-01	1 294,5	1,0%	-2,0%	-0,3%	3,5%	
MSCI BRIC	2014-08-01	293,4	-0,7%	2,5%	11,7%	16,5%	Aluminium	LME 3M	2014-08-01	1 988,0	-1,7%	5,5%	11,4%	16,5%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-08-01	50 037,1	0,7%	-2,6%	-2,9%	-0,9%	Polska	5yr yield	2014-08-01	2,944	5,5%	-2,3%	-17,1%	-28,4%
Polska	WIG20	2014-08-01	2 320,9	0,9%	-2,3%	-2,4%	1,4%	Polska	10yr yield	2014-08-01	3,403	5,0%	-1,0%	-15,6%	-28,1%
Polska	mWIG40	2014-08-01	3 297,3	0,7%	-1,8%	-1,5%	0,7%	Polska	WIBOR 3M	2014-08-01	2,570	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,5%
Polska	sWIG80	2014-08-01	11 752,3	-0,2%	-7,0%	-9,0%	-17,2%	Polska	WIBOR 6M	2014-08-01	2,590	0,0%	0,0%	-1,9%	-1,5%
Węgry	BUX	2014-08-01	17 521,8	1,0%	-4,3%	1,5%	-6,6%	USA	10yr yield	2014-08-01	2,493	-2,6%	-5,5%	-3,6%	-5,2%
Czechy	PX	2014-08-01	956,7	-0,6%	-4,9%	-3,7%	-0,7%	Niemcy	10yr yield	2014-08-01	1,155	-1,3%	-7,4%	-21,4%	-30,4%
Bulgaria	Sofix	2014-08-01	540,7	0,6%	-3,0%	-6,9%	2,5%	Japonia	10yr yield	2014-08-01	0,539	0,2%	-5,4%	-11,8%	-12,2%
Rosja	Micex	2014-08-01	1 374,8	-0,3%	-4,9%	9,1%	-2,0%	Hiszpania	10yr yield	2014-08-01	2,505	-0,7%	-5,0%	-16,5%	-31,5%
Rosja	RTS (USD)	2014-08-01	1 219,4	-0,5%	-8,7%	8,8%	-3,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-08-01	6 919,0	0,3%	-1,2%	11,9%	12,7%	Portugalia	10yr yield	2014-08-01	3,611	1,1%	0,5%	1,0%	-27,8%
Turcja	ISE 100	2014-08-01	82 156,9	-0,1%	6,5%	11,8%	35,3%	Włochy	10yr yield	2014-08-01	2,245	-0,2%	-5,6%	-11,4%	-30,2%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-08-01	3 115,5	-1,4%	-5,6%	-2,0%	4,7%	EUR/PLN	2014-08-01	4,184	0,1%	0,9%	-0,5%	-0,5%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-08-01	6 730,1	-0,8%	-1,7%	-1,2%	4,8%	USD/PLN	2014-08-01	3,116	-0,2%	2,1%	2,8%	0,2%	
Francja	CAC40	2014-08-01	4 246,1	-1,0%	-5,8%	-4,5%	3,4%	CHF/PLN	2014-08-01	3,437	0,0%	0,7%	-0,5%	0,0%	
Niemcy	DAX	2014-08-01	9 407,5	-2,1%	-7,0%	-4,1%	-1,0%	EUR/USD	2014-08-01	1,343	0,3%	-1,2%	-3,2%	-0,7%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-08-01	10 707,2	-1,8%	-3,7%	2,5%	8,9%	USD/JPY	2014-08-01	102,610	-0,2%	0,5%	0,5%	1,0%	
Holandia	AEX	2014-08-01	404,3	-1,4%	-4,1%	0,7%	5,0%								
Szwecja	OMX 30	2014-08-01	1 379,9	-1,3%	-1,7%	0,3%	8,2%								
Austria	ATX	2014-08-01	2 310,4	-1,3%	-8,6%	-7,8%	-8,8%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-08-01	16 563,3	-0,4%	-2,6%	0,2%	6,3%								
USA	S&P500	2014-08-01	1 930,7	-0,3%	-2,3%	2,7%	9,1%								
USA	Nasdaq Comp	2014-08-01	4 369,8	-0,4%	-2,3%	5,8%	6,7%								
Kanada	S&P/TSX	2014-08-01	15 330,7	-0,8%	0,7%	4,5%	12,7%								
Meksyk	IPC	2014-08-01	43 817,7	0,4%	2,8%	8,5%	8,2%								
Brazylia	BOVESPA	2014-08-01	55 829,4	0,1%	5,1%	8,3%	17,3%								
Argentyna	MERVAL	2014-08-01	8 188,0	1,7%	3,4%	23,3%	39,7%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-08-01	15 523,1	-0,6%	1,3%	7,3%	5,0%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-08-01	24 532,4	-0,9%	6,3%	13,6%	14,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-08-01	2 185,3	-0,7%	7,9%	11,1%	10,7%								
Indie	BSE30	2014-08-01	25 480,8	-1,6%	0,3%	14,9%	25,6%								
Indonezja	JKSE	2014-07-25	5 088,8	-0,2%	4,4%	5,9%	17,1%								
Izrael	TA 25	2014-08-03	1 392,5	-0,5%	0,3%	1,0%	7,1%								
Korea	Kospi	2014-08-01	2 073,1	-0,1%	3,7%	5,7%	6,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-08-01	5 556,4	-1,4%	3,4%	3,1%	10,2%								

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.