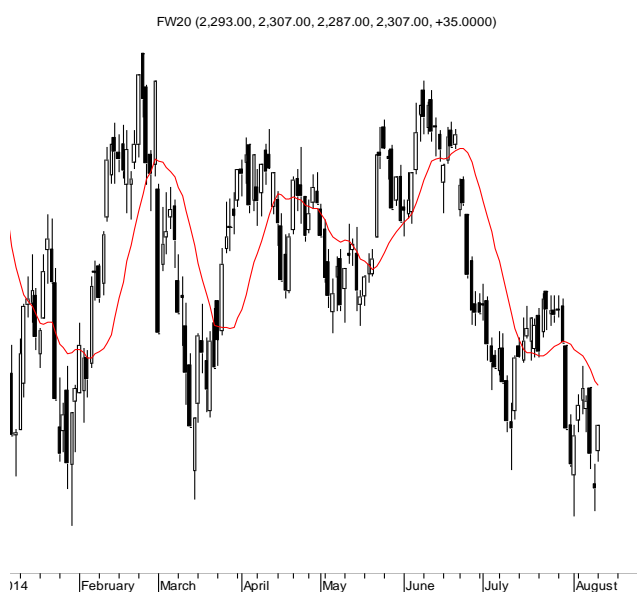


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: poniedziałek, 11 sierpnia 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 293	18	0,79%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2326
Kurs zamknięcia	2 307	35	1,54%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2350
Kurs min.	2 287	27	1,19%	
Kurs max.	2 307	21	0,92%	
Wolumen obrotu	11 197	-6 969	-38,36%	Najbliższe poziomy oporu: 2339 2380 2427 2495
LOP	75 904	-440	-0,58%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2257 2200 2180 2147



Ile sił mają byki?

Zahamowanie spadków na piątkowej sesji i brak zaognienia się konfliktu na linii Ukraina-Rosja przez weekend, pozwoliło bykom złapać oddech na początku nowego tygodnia. Na FW20 popyt konsekwentnie zdobywał punkt po punkcie przez cały dzień. Sesja zakończyła się wzrostem o 1,5% do 2307 pkt. Dobre nastroje przeważały także na innych parkietach Starego Kontynentu. DAX wzrósł o 1,9%. Nieco mniejszym optymizmem wykazywali się inwestorzy na Wall Street. Po dobrym starcie S&P500 zyskał tylko 0,3%. Dziś rano nastroje są mieszane. Lekko zyskują rynki azjatyckie (Nikkei225: +0,2%) oraz kontrakty na S&P500. Na nieznacznym minusie (ok. -0,1%) znajdują się futures na DAX. Jak podają rano agencje w nocy spod Moskwy wyruszył konwój rosyjskiej pomocy humanitarnej dla Dombasu. Sytuacja jest dość niejasna, z depesz nie wynika czy wszystkie zainteresowane strony uzgodniły warunki tego transportu. Wszelkie perturbacje z nim związane mogą być źle odbierane przez rynki. Z danych makro warto dziś zwrócić uwagę w zasadzie jedynie na niemiecki indeks ZEW (11.00, prognoza 18,2 pkt vs poprzednio 27,1 pkt), który od kilku dobrych miesięcy regularnie rozczarowuje odczytami. Na rynku kasowym bez dywidendy notowane będą dziś PGNiG i Tauron. Technicznie w piątek na FW20 zatrzymaliśmy tuż nad dołkiem z pierwszego dnia sierpnia. Byki do potwierdzenia wzrostowego ruchu potrzebują jednak wyjścia ponad lokalny wierzchołek 2339 pkt. Jeżeli jednak sytuacja geopolityczna nadal będzie ciężać, dołek znów zacznie przyciągać.

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: poniedziałek, 11 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	2 333,64	2 351,98	1,57%	2 329,00	2 351,98	23,0	537,9
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 497,10	2 519,55	1,71%	2 492,27	2 519,55	27,3	560,8
WIG50	3 291,1	2 811,8	2 855,60	2 896,34	2,12%	2 855,60	2 896,34	40,7	45,8
WIG250	1 343,9	1 110,5	1 116,87	1 124,80	0,98%	1 116,87	1 124,80	7,9	20,4
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	51 464,58	51 743,75	1,67%	51 464,58	51 743,75	279,2	-
WIG	55 384,8	45 017,1	49 944,53	50 398,54	1,62%	49 896,34	50 398,54	502,2	621,4

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,30	5 476	1,7%	-1,5%	0,5%	-16,3%	0,0%	-0,9%	2,3%	-12,3%
ASSECOPOL	41,51	3 445	0,3%	2,6%	-6,9%	-12,7%	-1,4%	3,2%	-5,2%	-8,7%
BANK HANDLOWY	114,50	14 961	0,9%	6,0%	1,1%	2,7%	-0,8%	6,6%	2,9%	6,7%
BOGDANKA	111,50	3 793	0,2%	-1,4%	-3,9%	-7,1%	-1,5%	-0,8%	-2,1%	-3,1%
BORYSZEW	6,03	1 327	0,8%	15,7%	43,2%	16,0%	-0,9%	16,4%	45,0%	19,9%
BZ WBK	362,60	35 982	3,0%	4,2%	-1,5%	-12,0%	1,3%	4,8%	0,3%	-8,0%
CCC	103,45	3 972	0,0%	-5,7%	-9,1%	-15,9%	-1,7%	-5,0%	-7,3%	-11,9%
CYFROWY POLSAT	23,64	15 119	4,1%	7,0%	14,4%	13,7%	2,4%	7,6%	16,1%	17,6%
ENEA	14,98	6 613	3,2%	-3,4%	-3,4%	7,4%	1,5%	-2,8%	-1,6%	11,4%
EUROCASH	37,00	5 127	1,6%	-6,3%	-6,9%	-13,3%	-0,1%	-5,7%	-5,2%	-9,4%
GRUPA AZOTY	74,00	7 340	4,8%	4,9%	16,3%	42,4%	3,1%	5,5%	18,1%	46,3%
GTC	6,87	2 414	2,1%	-8,4%	-8,0%	-5,6%	0,4%	-7,8%	-6,3%	-1,7%
ING BSK	129,85	16 893	1,4%	0,9%	0,5%	-3,8%	-0,3%	1,5%	2,3%	0,2%
JSW	37,42	4 394	3,9%	-13,5%	-11,9%	-27,8%	2,2%	-12,9%	-10,1%	-23,8%
KERNEL	27,45	2 187	0,2%	-11,5%	-4,0%	-24,6%	-1,5%	-10,8%	-2,3%	-20,6%
KGHM	130,40	26 080	2,0%	3,1%	11,6%	20,0%	0,3%	3,7%	13,4%	24,0%
LOTOS	35,41	4 599	0,5%	-4,6%	-5,9%	-8,7%	-1,2%	-3,9%	-4,1%	-4,8%
LPP	7 305,00	13 376	-0,7%	-8,7%	-8,1%	-21,1%	-2,4%	-8,1%	-6,4%	-17,1%
mBANK	449,35	18 966	0,8%	-7,6%	-11,5%	-16,3%	-1,0%	-7,0%	-9,8%	-12,3%
NETIA	5,64	1 962	1,1%	1,8%	2,5%	10,4%	-0,6%	2,4%	4,3%	14,3%
ORANGE POLSKA	9,93	13 032	-0,5%	3,7%	-3,6%	-8,1%	-2,2%	4,3%	-1,8%	-4,1%
PEKAO	171,00	44 882	1,2%	-2,3%	-6,2%	-10,9%	-0,5%	-1,7%	-4,5%	-7,0%
PGE	21,40	40 013	2,3%	4,9%	4,9%	18,0%	0,6%	5,5%	6,7%	21,9%
PGNIG	4,90	28 910	3,6%	-4,9%	0,4%	-2,6%	1,9%	-4,2%	2,2%	1,4%
PKNORLEN	38,60	16 510	2,9%	-7,6%	-12,8%	-7,9%	1,2%	-7,0%	-11,0%	-3,9%
PKOBP	37,10	46 375	0,8%	-2,9%	-8,4%	-14,2%	-0,9%	-2,3%	-6,6%	-10,2%
PZU	452,10	39 040	1,9%	4,8%	5,3%	1,1%	0,2%	5,5%	7,0%	5,1%
SYNTHOS	4,62	6 113	0,9%	2,7%	-2,9%	-11,2%	-0,8%	3,3%	-1,2%	-7,2%
TAURON	4,98	8 728	0,4%	-2,4%	-4,4%	6,0%	-1,3%	-1,7%	-2,7%	9,9%
TVN	13,64	4 770	2,6%	-6,3%	-11,2%	-16,1%	0,8%	-5,6%	-9,4%	-12,1%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Wyspy odrotu

Po dobrym zakończeniu piątkowej sesji w USA i przy braku eskalacji konfliktu na Ukrainie (bo trudno mówić o specjalnej poprawie) inwestorzy w Europie rozpoczęli tydzień w lepszych nastrojach. Wyprzedany niemiecki DAX zaczął dzień wzrostową luką i wypracował dynamiczne odbicie, na które wielu inwestorów (w tym niżej podpisany) czekało od kilku dni, gdy indeks zbliżał się do ważnego wsparcia z wysokim wyprzedaniem technicznym. Systematyczna wspinaczka niemieckiego DAX zakończyła się 2% zwyżką w stosunku do piątkowego zamknięcia, a na jego wykresie powstała wzrostowa formacja wyspy odrotu. Taką samą formację wygenerował indeks WIG20, który analogicznie zaczął sesję wzrostową luką i powoli powiększał przewagę przez cały dzień, kończąc notowania 1,5% wzrostem. Indeks potwierdził piątkową obronę 2300 punktów i nadal stosunek zysku do ryzyka wśród największych polskich spółek jest korzystny dla byków. Optymizm w tym segmencie przełożył się też na poprawę na szerokim rynku. W przypadku średnich spółek na wykresie mWIG40 pojawiła się wyspa odrotu, a zatem tu również pojawił się sygnał wskazujący na zmianę krótkoterminowego trendu. Zdecydowanie mniej optymistycznie wygląda sesja w wykonaniu małych spółek. Mimo skrajnego wyprzedania i fatalnego sentymentu inwestorów WIG250 odbił najmniej, 0,98% z czego spora część przypadła dopiero na końcówkę sesji. Choć w średnim terminie jestem tu również optymistą, technicznie sesja nie przyniosła przełomu jednoznacznie świadczącego o możliwej zmianie trendu. Podsumowując można powiedzieć, że drugi raz w tym miesiącu nasze indeksy wygenerowały pozytywne wzrostowe sygnały. Pamiętajmy, że za pierwszym razem większość indeksów je załamała i pozostaje mić nadzieję, że tym razem będą to sygnały skuteczniejsze mimo nieco słabszego stylu niż na sesji odrotu z 1 sierpnia.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Mocne odbicie w Warszawie

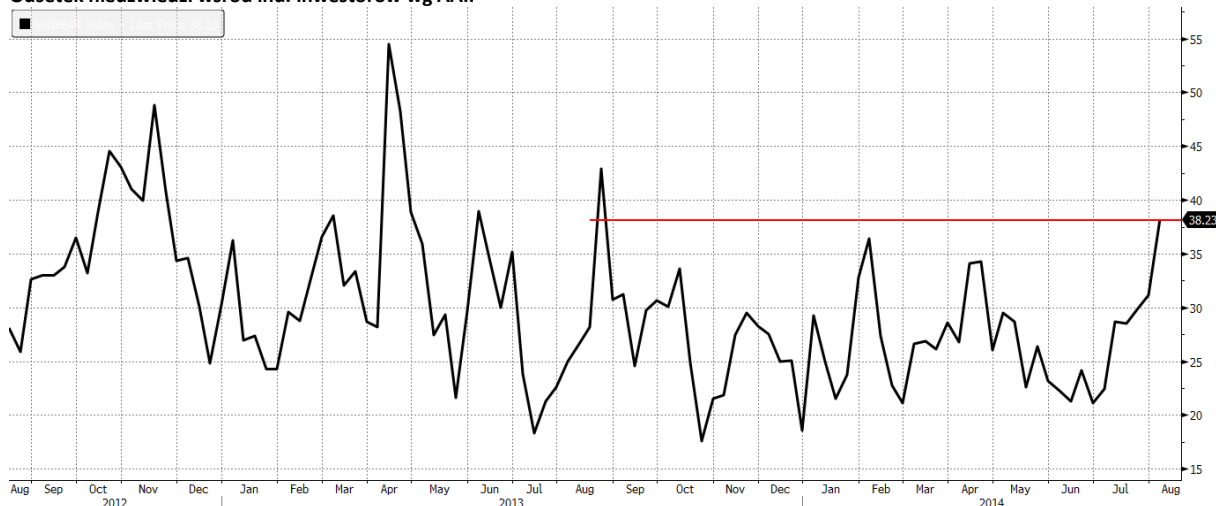
Poniedziałkowa sesja na warszawskim parkiecie upłynęła pod zdecydowane dyktando strony popytowej. Blue chipy zyskały 1,6%, kończąc notowania na poziomie 2352 pkt. Bardzo dobrze poradziły sobie też pozostałe główne indeksy. WIG50 wzrósł aż o 2,1%, a WIG250 o 1%. Przełożyło się to oczywiście na indeks szerokiego rynku, który zyskał 1,6%. Byki dominowały także na pozostałych dużych giełdach. Niemiecki DAX wzrósł o nieco ponad 2,0%, a londyński FTSE o 1%. Na plusie znalazł się również węgierski BUX, który zyskał 1,1%. Pozytywne nastroje panowały na rynkach globalnych. Za oceanem S&P500 poprawił się o 0,6%, a Nasdaq o 0,7%. Niewiele nad kreską sesję zakończyli też inwestorzy w Japonii, gdzie Nikkei podniosło się o 0,2%. Rosną także kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy (ok. 0,1%). Dzisiejszy kalendarz makroekonomiczny nie będzie zbyt bogaty. Nad ranem poznaliśmy odczyt produkcji przemysłowej dla kraju kwitnącej wiśni (wyniki zgodne z oczekiwaniami rynku). Przed południem opublikowany zostanie odczyt indeksu instytutu ZEW, mierzący oczekiwania inwestorów za naszą zachodnią granicą, a po południu dotrze do nas odczyt produkcji przemysłowej w Indiach. Spodziewam się, że początek sesji będzie wzrostowy. Inwestorzy na GPW z pewnością wzięli sobie do serca wczorajsze dobre wyniki, a dodatkowo są wspierani dobrymi nastrojami w USA. Dla warszawskiego parkietu istotny może być odczyt indeksu ZEW, który w lipcu spadł po raz 7 z rzędu. Mocniejszych impulsów ze strony wskaźników gospodarczych możemy się spodziewać w drugiej części tygodnia. Najbliższego wsparcia dla WIG20 można się dopatrywać w okolicach 2330 pkt. i niżej 2310 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Odsetek niedźwiedzi wg AAI jest najwyższy od roku. Wówczas amerykański rynek (S&P500) był po ok. 5% korekcie, po czym wrzesień był udany dla inwestorów (+5,5%). Obecna korekta ma podobne rozmiary.

Odsetek niedźwiedzi wśród ind. inwestorów wg AAI



AAIIBEAR Index (AAII US Investor Sentiment Bearish Readings) Graph 722 Weekly 1

Copyright© 2014 Bloomberg Finance L.P.

12-Aug-2014 08:18:52

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

CEZ

Jak podała spółka w komunikacie spadek wyników za 1H'14 r/r odzwierciedla ciągle pogarszanie warunków w energetyce, spadające ceny energii na rynku hurtowym oraz wyjątkowo ciepłą i suchą tegoroczną zimą. Grupa CEZ próbuje to zbilansować obniżką kosztów stałych i dodatkowymi możliwościami biznesowymi.

Grupa CEZ podtrzymuje całoroczną prognozę EBITDA na poziomie 70,5 mld CZK. Zysk netto, skorygowany o zdarzenia jednorazowe, ma wynieść w tym roku 29 mld CZK.

Elzab

Spółka podała dane za 2Q'14. Wzrosty wyników w 1H'14 to zasługa głównie sprzedaży eksportowej. W 1H'14 ruszyła sprzedaż urzędzeń fiskalnych na rynku węgierskim, a spółka szacuje, że stała się liderem tamtego rynku z około 40% udziałem. Elzab w 3Q'14 spodziewa się kontynuacji wysokiej sprzedaży do Węgier, gdyż na koniec sierpnia'14 został wyznaczony termin na zakup kas fiskalnych w pierwszym etapie fiskalizacji.

Elzab planuje udział w fiskalizacji kolejnych rynków europejskich. Władze spółki podkreślają, że po Węgrzech, kolejnym krajem, w którym chcielibyśmy mocno zaistnieć jest Grecja (zarząd liczy na sprzedaż co najmniej kilku tysięcy kas w przeciągu kilkunastu najbliższych miesięcy).

Władze spółki podkreśliły też, że ważnym elementem strategii grupy jest rozwój produktów niefiskalnych. Elzab chce zwiększyć udział w tym sektorze, obejmującym takie urządzenia jak automaty pocztowe, systemy ważące oraz inne produkty elektroniczne.

Global Cosmed

Global Cosmed chce przejąć niemiecką spółkę domal wittol Wasch und Reinigungsmittel. Global Cosmed podpisał w tej sprawie umowę o poufności z reprezentującą niemiecką firmę spółką doradcą Concentro Management, przy udziale ustanowionego przez sąd upadłościowy dla domal wittol tymczasowego nadzorcę sądowego.

Przedstawiciele spółki informowali w kwietniu'14, że spółka prowadzi rozmowy akwizycyjne z trzema podmiotami - dwiema spółkami z Niemiec i jedną z Polski.

Remak

Zarmen kupił w wezwaniu 69.309 akcji Remaku. Zapisy w wezwaniu były przyjmowane od 23 lipca do 5 sierpnia 2014 r.

Na początku lipca'14 Zarmen wezwał do sprzedaży 500.715 akcji Remaku, stanowiących 16,69% głosów na WZA, po 11 PLN/akcję. W wyniku wezwania Zarmen (wraz z podmiotem zależnym - MW Legal 33) zamierzał uzyskać łącznie 1.980.000 akcji, stanowiących 66% ogólnej liczby głosów na WZA.

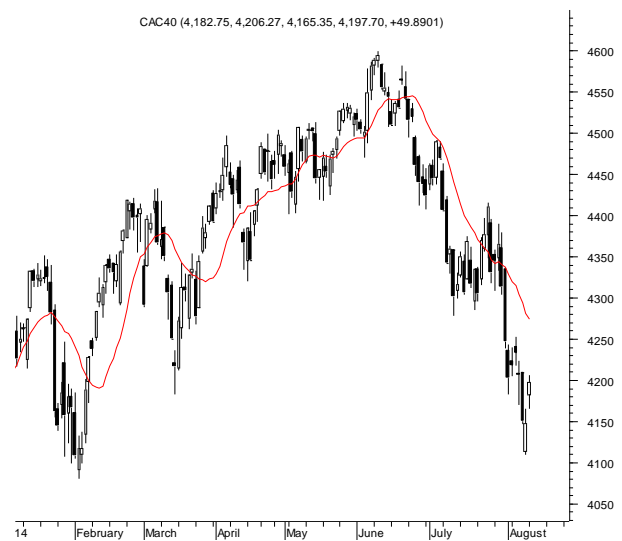
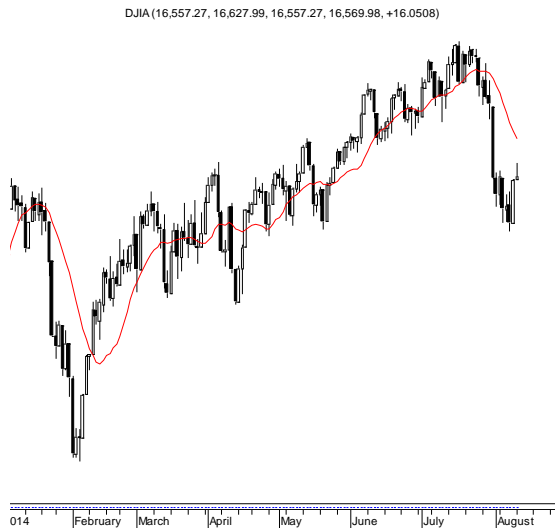
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-08-11	416,9	0,8%	-1,6%	2,3%	6,6%	Miedź	LME 3M	2014-08-11	6 995,0	-0,1%	-2,2%	3,7%	-1,1%	
MSCI World	2014-08-11	1 690,6	0,7%	-1,9%	1,7%	5,7%	Ropa	WTI Crude	2014-08-11	98,1	0,4%	-2,2%	-0,1%	2,3%	
MSCI EM	2014-08-11	1 045,5	1,5%	0,6%	6,8%	14,4%	Złoto	Spot \$/oz	2014-08-11	1 307,9	-0,3%	-2,1%	0,8%	1,0%	
MSCI BRIC	2014-08-11	287,6	1,9%	1,8%	11,1%	16,0%	Aluminium	LME 3M	2014-08-11	2 024,0	-0,1%	4,3%	14,9%	18,6%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-08-11	49 593,7	1,6%	-1,3%	-0,1%	-4,2%	Polska	5yr yield	2014-08-11	2,834	-1,2%	-4,4%	-18,3%	-26,7%
Polska	WIG20	2014-08-11	2 315,7	1,6%	-0,8%	0,1%	-1,8%	Polska	10yr yield	2014-08-11	3,338	-1,4%	-2,1%	-14,4%	-26,3%
Polska	mWIG40	2014-08-11	3 246,9	2,2%	-0,5%	2,5%	-3,6%	Polska	WIBOR 3M	2014-08-11	2,570	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,5%
Polska	sWIG80	2014-08-11	11 281,0	1,6%	-6,5%	-6,7%	-20,0%	Polska	WIBOR 6M	2014-08-11	2,590	0,0%	0,0%	-2,3%	-1,5%
Węgry	BUX	2014-08-11	17 092,4	1,1%	-3,5%	-4,9%	-5,6%	USA	10yr yield	2014-08-11	2,428	0,3%	-3,5%	-8,8%	-12,1%
Czechy	PX	2014-08-11	950,7	1,5%	0,5%	-1,7%	-0,4%	Niemcy	10yr yield	2014-08-11	1,059	0,6%	-12,0%	-27,7%	-38,3%
Bulgaria	Sofix	2014-08-11	542,6	-0,6%	0,0%	-8,0%	-4,0%	Japonia	10yr yield	2014-08-11	0,517	2,4%	-3,7%	-15,4%	-15,7%
Rosja	Micex	2014-08-11	1 372,5	1,8%	-6,9%	3,7%	-4,0%	Hiszpania	10yr yield	2014-08-11	2,541	-0,7%	-8,3%	-13,4%	-30,4%
Rosja	RTS (USD)	2014-08-11	1 203,7	2,8%	-11,5%	1,2%	-7,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-08-11	6 915,4	0,5%	1,4%	8,9%	13,4%	Portugalia	10yr yield	2014-08-11	3,786	-1,5%	-2,1%	5,8%	-24,6%
Turcja	ISE 100	2014-08-11	79 199,4	-2,4%	-2,6%	2,9%	22,6%	Włochy	10yr yield	2014-08-11	2,362	-2,3%	-3,0%	-2,5%	-24,6%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-08-11	3 006,8	1,4%	-3,4%	-3,0%	1,7%	EUR/PLN	2014-08-11	4,203	0,1%	1,5%	0,5%	1,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-08-11	6 567,4	1,0%	-0,6%	-1,8%	1,8%	USD/PLN	2014-08-11	3,140	0,2%	3,2%	3,3%	2,6%	
Francja	CAC40	2014-08-11	4 147,8	1,2%	-2,8%	-4,7%	0,4%	CHF/PLN	2014-08-11	3,464	0,2%	1,6%	1,2%	2,0%	
Niemcy	DAX	2014-08-11	9 009,3	1,9%	-5,0%	-4,2%	-3,1%	EUR/USD	2014-08-11	1,339	-0,2%	-1,7%	-2,7%	-1,5%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-08-11	10 104,8	0,9%	-2,8%	-1,4%	3,8%	USD/JPY	2014-08-11	102,170	0,1%	0,6%	0,0%	-0,3%	
Holandia	AEX	2014-08-11	390,3	1,7%	-1,5%	-0,5%	2,5%								
Szwecja	OMX 30	2014-08-11	1 331,6	1,9%	-0,4%	0,4%	5,4%								
Austria	ATX	2014-08-11	2 231,4	1,3%	-4,9%	-7,3%	-12,3%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-08-11	16 553,9	0,1%	-2,0%	0,5%	4,8%								
USA	S&P500	2014-08-11	1 931,6	0,3%	-1,4%	3,6%	7,5%								
USA	Nasdaq Comp	2014-08-11	4 370,9	0,7%	-0,2%	8,4%	5,7%								
Kanada	S&P/TSX	2014-08-11	15 196,3	0,4%	1,0%	5,7%	11,5%								
Meksyk	IPC	2014-08-11	44 106,0	1,3%	3,0%	7,7%	10,3%								
Brazylia	BOVESPA	2014-08-11	55 572,9	1,9%	3,3%	6,6%	16,8%								
Argentyna	MERVAL	2014-08-11	8 227,9	-0,2%	-6,9%	20,5%	47,1%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-08-11	15 130,5	2,4%	-0,2%	6,7%	3,7%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-08-11	24 646,0	1,3%	6,1%	15,1%	15,5%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-08-11	2 224,7	1,4%	9,3%	13,9%	9,0%								
Indie	BSE30	2014-08-11	25 519,2	0,8%	2,2%	12,2%	26,8%								
Indonezja	JKSE	2014-08-11	5 113,2	1,2%	1,7%	5,2%	16,3%								
Izrael	TA 25	2014-08-11	1 383,3	0,3%	1,2%	1,2%	6,0%								
Korea	Kospi	2014-08-12	2 039,4	0,4%	2,5%	4,3%	5,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-08-11	5 457,0	0,4%	-0,5%	0,8%	6,8%								

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.