

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 12 czerwca 2015**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 364	-6 -0,25%	
Kurs zamknięcia	2 348	-16 -0,68%	
Kurs min.	2 342	-22 -0,93%	
Kurs max.	2 367	-12 -0,50%	
Wolumen obrotu	12 967	-324 -2,44%	
Otwarte pozycje	68 320	191 0,28%	

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej - 2407

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2500

Najbliższe poziomy oporu: 2400 2470 2550 2600

Najbliższe poziomy wsparcia: 2327 2300 2230 2200

FW20 (2,364.00, 2,367.00, 2,342.00, 2,348.00, -16.0000)



WIG20 (2,384.63, 2,384.63, 2,358.73, 2,358.73, -25.1401)



**Tragedii greckiej ciąg dalszy**

Piątkowa sesja upłynęła inwestorom pod znakiem wyprzedzący największych spółek. Blue chipy straciły na zamknięciu blisko 1,1%, kończąc notowania na poziomie 2358,7 pkt. Nieco lepiej poradziły sobie mniejsze podmioty. MWIG40 obsunął się o 0,2%, a sWIG80 pozostał bez zmian. Indeks szerokiego rynku zakończył dzień o 0,8% poniżej czwartkowego zamknięcia. Na czerwono świeciły także duże europejskie giełdy. W Londynie tamtejszy FTSE stracił 0,8%. Dużo słabszą sesję zaliczył DAX oraz CAC40, które straciły odpowiednio po 1,2% i 1,4%. Również za oceanem główne indeksy potraciły po 0,7-0,8%. Na rynku terminowym również dominują niedźwiedzie. Rodzime kontrakty spadły w piątek o 0,7%, a ich techniczna sytuacja nie wygląda zbyt dobrze bowiem niemal od początku miesiąca znajdujemy się w spadkowym kanale. Mocne obniżki notują obecnie futures na europejskie indeksy. Szczególnie mocno spadają kontrakty na CAC (-1,4%) oraz na DAX (-1,5%). Tracą również futures na indeksy w USA (po ok.0,3-0,4%). Dzisiejszy kalendarz makro nie wydaje się być zbyt bogaty w istotne wydarzenia. Przed południem opublikowany zostanie bilans handlu zagranicznego dla strefy Euro, a ok. godz. 15 wystąpienie będzie miał Mario Draghi. Z USA dotrą do nas wyniki produkcji przemysłowej oraz indeks rynku nieruchomości. Z krajowych danych czeka nas odczyt bilansu płatniczego oraz wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych. Ze sfery makro gospodarczej kluczowa dla rynku wydaje się być sytuacja w Grecji, która paraliżuje naszą giełdę. Po weekendowych informacjach o fiasku rozmów KE z p. Ciprasem jak widmo powraca kwestia bankructwa i brak spłaty raty do MFW (w czerwcu ma to być 1,6 mld EUR, latem kolejne 6,0 mld EUR). Grecki rząd uznaje wymagania wierzycieli za irracjonalne, a ci drudzy wskazują że stanowiska obu stron są cały czas bardzo rozbieżne. Sądzę, że dopóki nierozwiązana pozostaje kwestia Aten (kolejne rozmowy, tym razem Eurogrupy, w czwartek), nasz rynek będzie kontynuował zniżkową tendencję z ostatnich dni.

Adrian Górnjak

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: piątek, 12 czerwca 2015

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Obrót [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 559,9	2 225,9	2 384,63	2 358,73	-1,05%	2 358,73	2 384,63	25,9	432,8
WIG30	2 782,4	2 408,2	2 604,16	2 580,88	-0,90%	2 580,88	2 604,40	23,5	470,5
mWIG40	3 961,0	3 217,9	3 778,98	3 761,48	-0,23%	3 753,31	3 778,98	25,7	94,9
sWIG80	14 107,4	11 281,0	13 384,77	13 363,53	-0,03%	13 350,50	13 411,59	61,1	22,4
WIG-PL	58 998,6	50 804,7	55 631,89	55 343,77	-0,78%	55 343,77	55 631,89	288,1	536,8
WIG	57 460,4	49 321,8	54 369,00	53 956,79	-0,74%	53 945,35	54 374,21	428,9	548,3

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	88,17	6 394	-1,3%	-10,6%	10,8%	16,0%	-0,4%	-4,8%	8,1%	13,1%
ASSECOPOL	58,74	4 875	1,7%	4,5%	2,7%	13,8%	2,6%	10,3%	-0,1%	10,9%
BANK HANDLOWY	103,00	13 458	-0,8%	-6,4%	-4,2%	-3,0%	0,1%	-0,6%	-6,9%	-5,9%
BOGDANKA	61,80	2 102	-6,4%	-28,1%	-25,9%	-39,7%	-5,5%	-22,3%	-28,6%	-42,6%
BORYSZEW	6,01	1 442	-0,2%	-6,4%	-2,8%	-0,5%	0,7%	-0,6%	-5,5%	-3,4%
BZ WBK	325,20	32 271	-1,3%	-13,0%	-0,7%	-12,8%	-0,4%	-7,2%	-3,4%	-15,7%
CCC	176,70	6 785	0,7%	-5,5%	-3,8%	29,4%	1,6%	0,3%	-6,6%	26,5%
CYFROWY POLSAT	24,11	15 419	-2,8%	-4,3%	-6,0%	-3,6%	-1,9%	1,5%	-8,7%	-6,5%
ENEA	16,35	7 218	-2,1%	-1,9%	3,5%	-2,0%	-1,2%	3,9%	0,7%	-4,9%
EUROCASH	38,73	5 371	-0,7%	3,6%	22,0%	-1,8%	0,2%	9,4%	19,2%	-4,7%
GRUPA AZOTY	79,72	7 908	1,2%	-3,6%	2,2%	32,9%	2,1%	2,2%	-0,6%	30,0%
GTC	5,76	2 024	1,8%	-6,2%	16,8%	-1,5%	2,7%	-0,4%	14,1%	-4,4%
ING BSK	138,00	17 954	0,0%	-6,8%	1,3%	-4,2%	0,9%	-1,0%	-1,4%	-7,1%
JSW	12,45	1 462	-2,8%	-18,3%	-36,0%	-32,4%	-1,9%	-12,4%	-38,7%	-35,3%
KERNEL	37,99	3 027	2,7%	5,2%	20,6%	35,6%	3,6%	11,0%	17,9%	32,7%
KGHM	113,00	22 600	-1,0%	-12,4%	-0,9%	1,8%	-0,1%	-6,6%	-3,6%	-1,1%
LOTOS	29,30	5 417	-0,3%	-2,3%	14,9%	17,3%	0,6%	3,5%	12,2%	14,4%
LPP	7 120,15	13 038	-2,4%	-10,4%	7,5%	-8,7%	-1,5%	-4,6%	4,8%	-11,6%
mBANK	439,00	18 530	-0,8%	-7,6%	-0,2%	-8,7%	0,1%	-1,8%	-3,0%	-11,6%
NETIA	5,65	1 967	-2,1%	-6,8%	-4,7%	1,6%	-1,2%	-1,0%	-7,5%	-1,3%
ORANGE POLSKA	9,08	11 916	-0,3%	-12,4%	-1,3%	8,6%	0,6%	-6,5%	-4,0%	5,7%
PEKAO	181,60	47 665	-0,4%	-5,5%	-3,4%	0,8%	0,5%	0,3%	-6,1%	-2,1%
PGE	19,05	35 619	-1,4%	-5,9%	-2,8%	-0,3%	-0,5%	-0,1%	-5,5%	-3,2%
PGNIG	6,73	39 707	-0,3%	7,2%	37,9%	52,6%	0,6%	13,0%	35,2%	49,7%
PKNORLEN	68,80	29 426	-0,9%	0,5%	30,6%	43,3%	0,0%	6,3%	27,8%	40,4%
PKOBP	32,74	40 925	-1,3%	-7,0%	-4,4%	-9,2%	-0,4%	-1,2%	-7,2%	-12,1%
PZU	434,00	37 477	-0,5%	-7,6%	-6,5%	-8,4%	0,4%	-1,8%	-9,2%	-11,3%
SYNTHOS	4,75	6 285	-2,3%	1,1%	8,7%	19,6%	-1,4%	6,9%	6,0%	16,7%
TAURON	4,47	7 834	-1,3%	-6,9%	-1,1%	-9,9%	-0,4%	-1,1%	-3,8%	-12,8%
TVN	19,20	6 773	0,5%	9,7%	6,3%	15,7%	1,4%	15,5%	3,5%	12,8%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### I znowu Grecja...

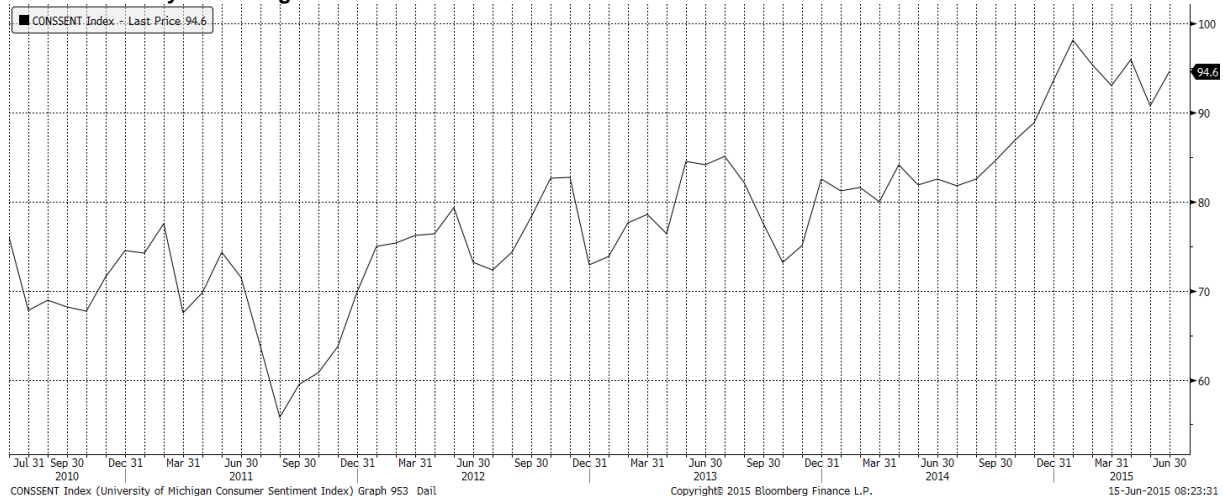
Początek piątkowej sesji był zaskakująco senny. Od rana obroty na GPW były niewielkie i było widać, że ani popyt, ani podaż nie są zainteresowane większymi ruchami. Przez wiele godzin sesji wydawało się, że chcemy zakończyć dzień w okolicy wczorajszego zamknięcia, co byłoby niezłym zakończeniem tygodnia. Niestety na zachodzie kolejny raz inwestorzy wystraszyli się nagłówkami o dużych rozbieżnościach w negocjacjach Grecji z wierzycielami. Indeksy europejskie zanurkowały w dół (DAX stracił ponad 2%), co mnie osobiście zaskoczyło – byłem zdania, że rynek przyzwyczaił się do braku postępu i wie, że przy ostrym starciu obu stron kluczowe ostatnie godziny negocjacji, czyli przyszły tydzień. Do spadków dołączyły też giełdy amerykańskie, stąd druga połowa sesji na GPW to wyraźny spadek wynikający z dostosowania się Warszawy do innych giełd. WIG20 stracił na wartości 1%, a najstabszą spółką była kontynuująca dramatyczną wyprzedzą Bogdanka (-6,3%). Patrząc z perspektywy obrotów sesji nie należy oceniać jednoznacznie negatywnie – aktywność inwestorów była dwukrotnie niższa niż na kluczowej w tym tygodniu wzrostowej sesji środowej. Podtrzymuję zdanie, że budujemy istotny dołek i w najbliższym tygodniu rynek powinien walczyć o dalsze wzrosty. Będzie to jednak wyjątkowo wymagający tydzień, w którym niezmiernie istotne będzie posiedzenie FED, a w końcówce tygodnia powinniśmy zobaczyć finał (miejmy nadzieje, pozytywny) rozmów z Atenami oraz wygasanie czerwcowej serii instrumentów pochodnych.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Lepszy od oczekiwań czerwcowy odczyt indeksu nastrojów amerykańskich konsumentów, rynek spodziewał się 91,5 pkt., a ostatecznie wyniósł 94,6

### Indeks Uniwersytetu Michigan



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A.

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>TVN</b>	Akcjonariusze TVN zdecydowali o wypłacie 0,3 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014 rok. Dniem ustalenia prawa do dywidendy będzie 19 czerwca, a dniem jej wypłaty 3 lipca.
<b>Bogdanka</b>	<p>Bogdanka liczy, że produkcja w przyszłym roku będzie wyższa niż w tym, mimo że warunki rynkowe raczej się nie poprawią. Więcej na temat przyszłorocznych założeń, w tym m.in. nakładów inwestycyjnych, wiadomo będzie na przełomie 3/4Q'15, kiedy zakończą się kontraktacje - powiedział PAP Waldemar Bernaciak, zastępca prezesa zarządu ds. handlu i logistyki.</p> <p>Przyszłoroczna poprawa miałyby być możliwa dzięki restrukturyzacji spółki obejmującej, poza optymalizacją planu produkcyjnego, redukcję poziomu zatrudnienia, kontrolowanie kosztów, redukcję nakładów inwestycyjnych i negocjowanie nowych kontraktów.</p> <p>Bernaciak poinformował, że spółka jest zainteresowana pozyskiwaniem nowych klientów z obszarów, w których dotąd nie była obecna. Dotychczas Bogdanka sprzedawała węgiel do dużych elektrociepłowni i ciepłowni. Teraz szuka odbiorców również wśród mniejszych firm.</p>
<b>Azoty, PGNiG</b>	<p>Grupa Azoty kontynuuje negocjacje w sprawie nowej umowy długoterminowej z PGNiG - poinformował PAP Witold Szczypiński, wiceprezes Grupy Azoty. Dodał, że rabat od PGNiG na ceny gazu w większym stopniu odczują klienci azotowej firmy niż ona sama.</p> <p>W 2Q'15 w Grupie Azoty odbywają się postoje remontowe (m.in. ponad 40-dniowy postój w Kędzierzynie) – dodał Szczypiński.</p>
<b>Górnictwo</b>	Krzysztof Sędzikowski, prezes Kompanii Węglowej, ocenia, że gigantyczne promocje w KW już się skończyły. "Już nie zawieramy kontraktów po cenach promocyjnych, jedynie realizujemy dostawy. Obecnie na zwalach zalega ok. 4,3 mln t węgla. Docelowo musimy utrzymać na zapasach nieco ponad 3 mln t, które są zastawione przez banki" – Rzeczpospolita
<b>Trans-Polonia</b>	Trans Polonia zamierza poprawić efektywność. Głównym celem zarządu jest uzyskanie wzrostu rentowności netto grupy do co najmniej 6% - Parkiet
<b>Enea</b>	Enea planuje pod koniec tego roku znaczne zwiększenie poziomu zadłużenia, które może przekroczyć 4,5 mld PLN - powiedziała Dalida Gepfert, wiceprezes firmy ds. finansowych. Maksymalnie dług ma wynieść 3x EBITDA na przełomie 2016 i 2017. – Dziennik Gazeta Prawna
<b>Dębica</b>	Akcjonariusze Firmy Oponiarskiej Dębica zdecydowali o wypłacie 3,15 PLN dywidendy na akcję z zysku za 2014.
<b>CEZ</b>	Akcjonariusze CEZ zdecydowali, że spółka wypłaci 40 CZK dywidendy na akcję z zysku za 2014.
<b>Benefit</b>	Walne Zgromadzenie Benefit Systems zdecydowało o wypłacie z zysku za 2014 rok 9 PLN dywidendy na akcję.
<b>Unibep</b>	Unibep podpisał przedwstępną umowę zakupu, za 7,8-8 mln PLN, wszystkich udziałów w Budrex-Kobi, spółce zajmującej się budową mostów, przepustów i urządzeń bezpieczeństwa ruchu drogowego.
<b>FAM</b>	Fundusze inwestycyjne Fulcrum FIZ, Falcon FIZ i Napoleon FIZ ogłosiły wezwanie na 46,2% akcji FAM oferując 0,60 PLN za akcję. Obecnie wzywający posiadają łącznie 19,8% głosów na WZ.
<b>Mostostal Zabrze</b>	Norges Bank zmniejszył zaangażowanie w Mostostal Zabrze do 4,99 proc. udziału w kapitale zakładowym i głosach na WZ - podała spółka w komunikacie.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>świat</b>							
MSCI AC World	2015-06-12	433,3	-0,4%	-1,0%	3,4%	7,0%	
MSCI World	2015-06-12	1 779,5	-0,5%	-0,5%	3,3%	7,2%	
MSCI EM	2015-06-12	976,8	0,3%	-4,5%	3,9%	5,6%	
MSCI BRIC	2015-06-12	283,3	1,0%	-4,0%	10,2%	12,7%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>							
Polska	WIG	2015-06-12	54 357,7	-0,7%	-5,8%	1,5%	3,2%
Polska	WIG20	2015-06-12	2 383,9	-1,1%	-6,9%	1,8%	0,5%
Polska	mWIG40	2015-06-12	3 770,0	-0,1%	-4,2%	1,2%	7,1%
Polska	sWIG80	2015-06-12	13 368,1	0,0%	-4,5%	0,0%	11,2%
Węgry	BUX	2015-06-12	22 215,7	-1,5%	-2,9%	16,5%	26,3%
Czechy	PX	2015-06-12	1 008,4	-1,7%	-3,8%	-1,6%	3,7%
Bułgaria	Sofix	2015-06-12	491,6	-0,6%	0,5%	1,0%	-9,9%
Rosja	Micex	2015-06-11	1 652,2	0,0%	-2,7%	-0,4%	15,7%
Rosja	RTS (USD)	2015-06-11	959,0	-0,8%	-9,8%	12,9%	17,5%
Rumunia	BET	2015-06-12	7 356,0	0,2%	-1,6%	4,7%	11,3%
Turcja	ISE 100	2015-06-12	80 845,2	-0,4%	-4,9%	5,8%	-0,4%
<b>Europa Zachodnia</b>							
	Euro Stoxx 50	2015-06-12	3 551,9	-1,4%	-1,2%	-1,6%	17,2%
W. Brytania	FTSE 100	2015-06-12	6 846,7	-0,9%	-1,6%	1,6%	10,0%
Francja	CAC40	2015-06-12	4 971,4	-1,4%	-0,6%	0,6%	22,4%
Niemcy	DAX	2015-06-12	11 332,8	-1,2%	-2,4%	-5,1%	16,7%
Hiszpania	IBEX 35	2015-06-12	11 156,7	-1,1%	-2,5%	1,4%	11,1%
Holandia	AEX	2015-06-12	484,9	-1,5%	-1,8%	-1,4%	19,8%
Szwecja	OMX 30	2015-06-12	1 604,9	-0,5%	0,0%	-0,8%	15,7%
Austria	ATX	2015-06-12	2 527,3	-1,3%	-4,5%	0,9%	18,4%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>							
USA	DJIA	2015-06-12	18 039,4	-0,8%	-0,6%	0,6%	4,8%
USA	S&P500	2015-06-12	2 108,9	-0,7%	0,0%	1,9%	5,7%
USA	Nasdaq Comp	2015-06-12	5 082,5	-0,6%	1,6%	3,6%	9,3%
Kanada	S&P/TSX	2015-06-12	14 830,9	-0,6%	-1,7%	0,5%	8,9%
Meksyk	IPC	2015-06-12	44 624,7	0,2%	-0,5%	2,1%	8,0%
Brazylia	BOVESPA	2015-06-12	53 688,5	-0,6%	-6,1%	9,1%	11,1%
Argentyna	MERVAL	2015-06-12	11 363,9	0,0%	-7,1%	12,5%	37,5%
<b>Azja i Australia</b>							
Japonia	NIKKEI 225	2015-06-12	20 407,1	0,1%	4,0%	8,2%	18,5%
Hong Kong	Hang Seng	2015-06-12	27 280,5	1,4%	0,2%	15,6%	18,8%
Chiny	Shanghai Comp	2015-06-12	5 166,4	0,9%	17,6%	54,7%	76,3%
Indie	BSE30	2015-06-12	26 425,3	0,2%	-1,3%	-8,2%	-2,7%
Indonezja	JKSE	2015-06-12	4 935,8	0,2%	-4,8%	-8,0%	-3,0%
Izrael	TA 25	2015-06-14	1 697,1	0,7%	2,9%	8,7%	14,1%
Korea	Kospi	2015-06-12	2 052,2	-0,2%	-2,1%	4,1%	8,2%
Australia	S&P/ASX 200	2015-06-12	5 545,3	-0,2%	-1,6%	-4,2%	9,4%

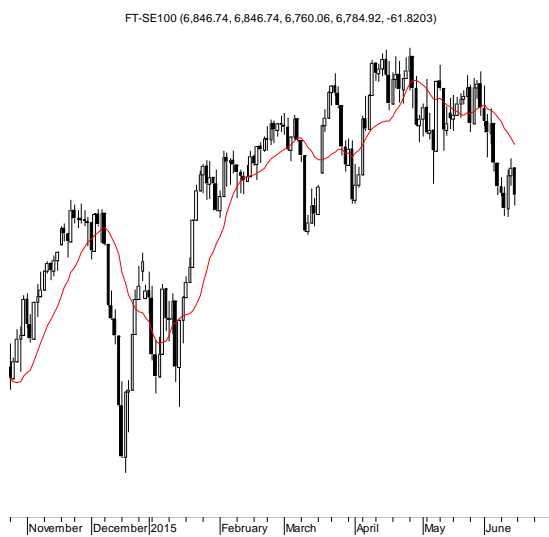
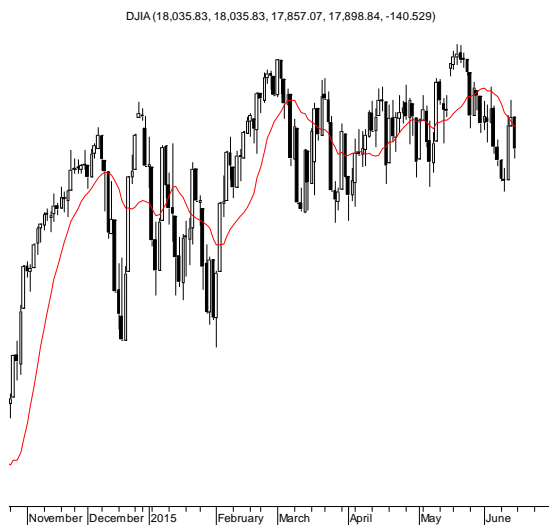
		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>pozostałe wskaźniki</b>							
<b>surowce</b>							
Miedź	LME 3M	2015-06-12	5 880,0	-2,5%	-8,7%	0,6%	-9,4%
Ropa	WTI Crude	2015-06-12	60,0	-1,3%	-1,0%	19,2%	3,1%
Złoto	Spot \$/oz	2015-06-12	1 180,3	0,0%	-3,6%	2,1%	-2,3%
Aluminium	LME 3M	2015-06-12	1 750,0	-0,5%	-7,7%	0,1%	-9,6%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	5yr yield	2015-06-12	2,631	-2,3%	9,4%	27,7%	20,0%
Polska	10yr yield	2015-06-12	3,146	-2,1%	9,3%	30,8%	21,6%
Polska	WIBOR 3M	2015-06-12	1,600	0,0%	1,9%	3,2%	-18,4%
Polska	WIBOR 6M	2015-06-12	1,670	0,0%	3,1%	7,1%	-14,4%
USA	10yr yield	2015-06-12	2,392	0,6%	11,6%	13,1%	12,9%
Niemcy	10yr yield	2015-06-12	0,834	-5,7%	33,7%	224,5%	33,9%
Japonia	10yr yield	2015-06-12	0,518	-3,4%	28,2%	26,3%	37,0%
Hiszpania	10yr yield	2015-06-12	2,129	-4,9%	16,3%	85,9%	13,2%
Irlandia	10yr yield						
Portugalia	10yr yield	2015-06-12	2,895	-2,7%	20,0%	83,6%	-2,6%
Włochy	10yr yield	2015-06-12	1,948	-5,0%	17,6%	133,6%	10,9%
<b>kursy walut</b>							
	EUR/PLN	2015-06-12	4,147	0,2%	2,6%	0,5%	-0,8%
	USD/PLN	2015-06-12	3,680	0,0%	4,3%	-5,6%	9,5%
	CHF/PLN	2015-06-12	3,963	0,8%	2,8%	2,4%	13,8%
	EUR/USD	2015-06-12	1,127	0,2%	-1,6%	6,4%	-9,4%
	USD/JPY	2015-06-12	123,390	-0,2%	3,5%	1,7%	4,5%

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.