

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: piątek, 14 sierpnia 2015				System:			
	Wartość	zmiana					
Kurs otwarcia	2 226	12	0,54%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej - 2209			
Kurs zamknięcia	2 200	-23	-1,03%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką - 2200			
Kurs min.	2 195	-11	-0,50%				
Kurs max.	2 235	6	0,27%				
Wolumen obrotu	17 242	1 676	10,77%	Najbliższe poziomy oporu: 2235 2258 2310 2342			
Otwarte pozycje	68 914	791	1,16%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2174 2163 2100 2000			



**Stagnacja blue chipów trwa w najlepsze**

Ostatnia sesja minionego tygodnia przyniosła po raz kolejny mocne ochłodzenie głów na WIG20. Blue chipy straciły blisko 1,2%, zamykając się na poziomie 2198,2 pkt. Lepiej (co nie oznacza na plusie) wypadły MiS-ie, bowiem mWIG40 spadł o 0,2%, a sWIG80 zyskał 0,1%. Słabość GPW była poparta dosyć przeciętnymi wynikami dużych, europejskich rynków. DAX stracił na zamknięciu 0,3%, a CAC40 blisko 0,6%. „tradycyjnie” na dużym minusie znalazł się Athex, który obniżył się o 1,9%. Lekko wzrostowe nastroje były widoczne za oceanem. S&P500 oraz DJIA zyskały po 0,4%, a o 0,3% wzrósł Nasdaq. Na chwilę obecną dosyć spokojnie kształtują się futures – kontrakty na DAX zyskują niecałe 0,4%, a na giełdy w USA pozostają bez większych zmian. Rodzime FW20 od kilku tygodni tkwią w konsolidacji i przy dużym udziale sektora bankowego w indeksie ciężko oczekiwać, żeby futures mocno poszybowały do góry. W piątek Eurogrupa zaakceptowała program pomocowy dla Grecji o wartości max. 86 mld EUR (do 19. sierpnia ma zakończyć się proces ratyfikacji w krajach UE). Dzisiejszy kalendarz makro wydaje się być dosyć pusty (i nieciekawym) - w nocy poznaliśmy wstępny odczyt dla japońskiego PKB. W ciągu dnia ciekawszy wydaje się być jedynie bilans handlu zagranicznego dla strefy Euro. Bardziej interesujących danych możemy się spodziewać dopiero w środę (krajowe odczyty produkcji przemysłowej i cen produkcji, protokół z posiedzenia FOMC). Dla rodzimych inwestorów z pewnością ważne będą wyniki półroczne, które wchodzi w końcową fazę. W mojej opinii dzisiejsza sesja powinna upłynąć dosyć spokojnie na warszawskim parkiecie, a dla blue chipów kluczowa powinna być obrona poziomów 2160-70 pkt.

Adrian Górnjak

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 14 sierpnia 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	2 158,7	2 224,61	2 198,22	-1,19%	2 193,79	2 234,45	40,7	473,7
WIG30	2 782,4	2 388,9	2 474,80	2 444,89	-0,94%	2 440,56	2 479,07	38,5	507,5
mWIG40	3 961,0	3 313,4	3 849,59	3 843,34	-0,20%	13 746,98	13 806,25	59,3	115,9
sWIG80	14 107,4	11 471,0	13 804,45	13 758,71	0,08%	3 838,43	3 858,27	19,8	22,8
WIG-PL	58 998,6	51 355,5	54 004,95	53 786,01	-0,84%	53 786,01	54 004,95	218,9	600,0
WIG	57 460,4	49 931,4	53 083,77	52 566,45	-0,81%	52 513,85	53 170,17	656,3	614,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	89,25	6 487	2,6%	3,8%	-9,5%	5,1%	3,5%	6,4%	1,3%	9,1%
ASSECOPOL	55,99	4 647	0,0%	-4,8%	-0,4%	3,8%	1,0%	-2,2%	10,4%	7,8%
BANK HANDLOWY	91,69	11 980	1,0%	-1,4%	-16,6%	-15,7%	1,9%	1,2%	-5,9%	-11,7%
BOGDANKA	52,80	1 796	4,6%	-4,6%	-38,6%	-47,0%	5,5%	-2,0%	-27,8%	-43,0%
BORYSZEW	6,04	1 450	0,0%	6,0%	-5,9%	2,4%	0,9%	8,6%	4,9%	6,4%
BZ WBK	289,05	28 684	-2,7%	-7,7%	-22,7%	-12,3%	-1,8%	-5,1%	-11,9%	-8,3%
CCC	186,05	7 144	-0,5%	-2,1%	-0,5%	19,3%	0,5%	0,5%	10,2%	23,3%
CYFROWY POLSAT	22,86	14 620	0,7%	-2,0%	-9,3%	-3,9%	1,6%	0,6%	1,5%	0,0%
ENEA	14,81	6 538	-0,5%	-3,7%	-11,2%	-8,6%	0,5%	-1,1%	-0,4%	-4,6%
EUROCASH	42,30	5 866	-0,5%	7,0%	13,1%	12,2%	0,5%	9,6%	23,9%	16,2%
GRUPA AZOTY	93,85	9 309	4,6%	12,4%	13,5%	31,0%	5,6%	15,0%	24,3%	35,0%
GTC	6,43	2 259	-1,1%	10,5%	4,7%	33,4%	-0,1%	13,1%	15,5%	37,4%
ING BSK	133,30	17 342	-0,5%	9,3%	-10,0%	-5,5%	0,5%	11,9%	0,8%	-1,5%
JSW	12,50	1 468	-1,6%	4,0%	-17,9%	-49,8%	-0,6%	6,6%	-7,2%	-45,8%
KERNEL	45,55	3 630	1,0%	14,2%	26,2%	43,7%	1,9%	16,8%	37,0%	47,7%
KGHM	91,40	18 280	0,0%	-10,3%	-29,1%	-20,9%	0,9%	-7,7%	-18,3%	-16,9%
LOTOS	31,92	5 901	-2,2%	3,6%	6,4%	29,0%	-1,3%	6,2%	17,2%	33,0%
LPP	7 512,80	13 757	1,6%	1,5%	-5,5%	3,3%	2,5%	4,1%	5,3%	7,3%
mBANK	357,45	15 095	-1,5%	-8,6%	-24,7%	-17,9%	-0,6%	-6,0%	-14,0%	-13,9%
NETIA	5,75	2 002	-2,2%	-1,2%	-5,1%	-1,7%	-1,3%	1,4%	5,7%	2,3%
ORANGE POLSKA	7,95	10 433	0,6%	-5,4%	-23,3%	-15,0%	1,6%	-2,8%	-12,5%	-11,0%
PEKAO	160,60	42 153	-1,9%	-5,0%	-16,4%	-15,3%	-1,0%	-2,4%	-5,6%	-11,3%
PGE	16,05	30 010	-3,3%	-12,1%	-20,7%	-18,1%	-2,4%	-9,5%	-10,0%	-14,1%
PGNIG	6,68	39 412	1,1%	1,5%	6,4%	48,8%	2,0%	4,1%	17,1%	52,8%
PKNORLEN	79,79	34 127	-1,5%	9,7%	16,6%	41,2%	-0,6%	12,3%	27,3%	45,2%
PKOBP	27,95	34 938	-2,8%	-9,5%	-20,6%	-15,5%	-1,8%	-6,9%	-9,8%	-11,5%
PZU	437,60	37 788	-1,9%	-1,0%	-6,9%	-12,5%	-1,0%	1,6%	3,9%	-8,5%
SYNTHOS	4,54	6 008	-0,4%	-4,6%	-3,4%	1,1%	0,5%	-2,0%	7,4%	5,1%
TAURON	3,33	5 836	-3,2%	-19,6%	-30,6%	-31,8%	-2,3%	-17,0%	-19,9%	-27,8%
TVN	19,96	6 791	-0,1%	0,8%	14,1%	16,0%	0,8%	3,4%	24,8%	20,0%

## KOMENTARZ PO SESJI

### Komentarz po sesji:

#### Relatywna słabość pod koniec tygodnia

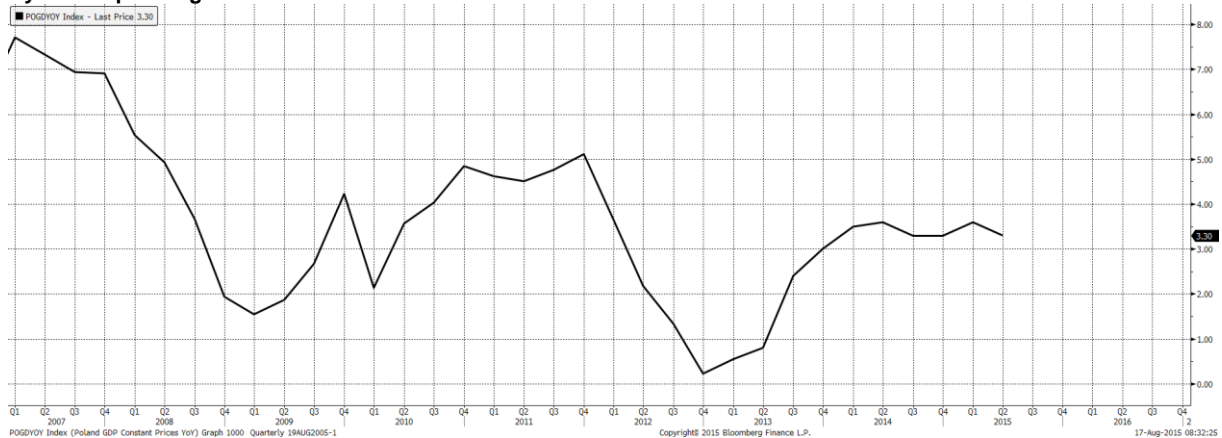
Po kilku dniach relatywnej siły dziś GPW negatywnie wyróżniła się na tle otoczenia. Przy niezbyt dużych zmianach na świecie WIG20 przez cały dzień systematycznie schodził w dół z lekkiego plusa z pierwszych minut sesji. Na zamknięciu stracił na wartości 1,1% przy niewielkich obrotach wynoszących 473 milionów złotych. Podwyższona aktywność dotyczyła głównie walorów PKN Orlen, które po serii wielu miesięcy silniejszego zachowania od rynku w tym tygodniu rozpoczęły korektę spadkową i dziś traciły na wartości 1,49% przy 111 milionach obrotów. Negatywnie można ocenić KGHM, który po publikacji lepszych od oczekiwań wyników i porannych mocnych wzrostów zszedł pod kreskę i dopiero na fixingu zaledwie wrócił do kursu odniesienia. Choć dzisiejsza sesja rozczarowała, tak samo jak cały tydzień nie wniosła wiele do technicznego obrazu rynku. WIG20 od kilku tygodni znajduje się w konsolidacji w okolicy 2200-2250 punktów, która premiuje stronę podażową (dołki to zwykle szybkie wydarzenia, nie długie procesy). Otoczenie niestety również nieco bardziej sprzyja zniżkom – indeks MSCI EM w tym tygodniu zszedł na nowe minima, DAX w drugiej połowie tygodnia nie potrafił się podnieść po dwóch mocnych spadkach z wtorku i środy, a rynek amerykański również wygląda, jakby był na krawędzi większej korekty. Głównym pocieszeniem dla byków w Warszawie jest kilka przykładów relatywnej siły z ostatnich dni. One wskazują, że gdy w końcu na rynkach wschodzących i na GPW uderzy popyt (z niższego pułapu, lub nieco mniej prawdopodobnie już z obecnych poziomów) możemy liczyć na największy ruch w górę od wielu miesięcy. Na razie wciąż czekamy na sygnały zainicjowania tego impulsu.

Piotr Kaczmarek, CFA

## WYKRES DNIA

Wstępny odczyt polskiego PKB rozczarowuje. Wg GUS w 2Q'15 gospodarka rosła o 3,3% r/r wobec oczekiwań 3,6%.

### Dynamika polskiego PKB



Źródło: BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Energa</b>	Wbrew oczekiwaniom MSP, zarząd Energi publicznie oświadcza, że nie będzie budował bloku w Ostrołęce ani angażował się w ratowanie polskiego górnictwa. To kolejna spółka energetyczna, która chce działać wbrew wizji głównego właściciela. Resort zapewnia, że nie ma buntu na pokładzie- Rzeczpospolita
<b>Agora</b>	Agora zapowiedziała, że złoży w Krajowej Radzie Radiofonii i Telewizji przynajmniej dwa wnioski o nadawanie kanału w ramach naziemnej telewizji cyfrowej- Rzeczpospolita
<b>KGHM</b>	<p>Niekorzystna sytuacja na rynku surowców może wpłynąć na weryfikację planów inwestycyjnych KGHM-Parkiet</p> <p>Wyniki po 1H'15 wskazują, że wynik KGHM na koniec roku będzie porównywalny z rokiem 2014 – wiceprezes.</p> <p>KGHM nie prowadzi rozmów w sprawie wniesienia aktywów do FIPP, funduszu zarządzanego przez PIR</p> <p>KGHM ma przygotowane procedury w przypadku wrogiego przejęcia, które jest potencjalnym ryzykiem. Obecnie jednak nie można powiedzieć, że taki proces się toczy</p> <p>KGHM podtrzymał cele produkcyjne dla miedzi w kopalni Sierra Gorda na 2015 rok (100 tys. ton, 38 tys. ton po 1H'15). W przypadku molibdenu produkcja ma wynieść 25-30 mln funtów (poprzednio 50 mln funtów).</p> <p>KGHM może przeszacować kopalnię Robinson w przypadku dalszego spadku cen miedzi - wiceprezes. Dodał, że jeśli wycena akcji KGHM-u pozostanie niska przez kolejnych 10 miesięcy, to spółka będzie musiała przeprowadzić test na utratę wartości aktywów</p>
<b>Ciech</b>	Grupa Ciech rozważa budowę fabryki sody w Wietnamie za 40-50 mln USD - mówi Nguyen Duc Thanh, radca handlowy ambasady Socjalistycznej Republiki Wietnamu. Handlem z tym krajem jest też zainteresowane m.in. Asseco- Parkiet
<b>Tauron</b>	Spółka opublikowała raport za 2Q'15, w którym osiągnęła 3,9 mln PLN zysku netto (konsensus 4,4 mln PLN) przy 129,1 mln PLN przychodów (140 mln PLN).
<b>PGNiG</b>	<p>PGNiG planuje programy dobrowolnych odejść również w kolejnych spółkach z grupy, poza przeprowadzonymi już w centrali (PGNiG SA), PSG i w PGNiG Oddział Detaliczny. Od stycznia 2014 r. do połowy 2015 r. z grupy odeszły już blisko 5 tys. pracowników.</p> <p>Inwestycja w blok w Stalowej Woli może zostać zakończona do połowy 2016 roku- prezes.</p> <p>PGNiG zakłada, że nowa taryfa detaliczna na obrót gazem będzie obowiązywała od 1 września- prezes</p> <p>PGNiG podtrzymuje prognozy na 2015 rok na poziomie 5,8 mld PLN EBITDA i 40,9 mld PLN przychodów, mimo zmiennego i niepewnego otoczenia- Adam Kucza IR. Po 1H'15 grupa miała 1,9 mld PLN zysku netto, 2,6 mld PLN EBIT, blisko 4 mld PLN EBITDA i 20,4 mld PLN przychodów</p>
<b>Idea Bank</b>	Idea Bank wyemitował 5-letnie obligacje o wartości 30,426 mln PLN - podała spółka w komunikacie. Oprocentowanie papierów jest oparte o WIBOR 6M plus marża w wysokości 3,3 % w skali roku. Pod koniec lipca zarząd banku ogłosił emisję do 3 mln obligacji, z której chciał pozyskać do 300 mln PLN.
<b>Amrest</b>	<p>Po wynikach pierwszego półroczu AmRest optymistycznie ocenia perspektywę kolejnych miesięcy. Nakłady na inwestycje grupy w tym roku nie przekroczą 400 mln PLN .</p> <p>Pod koniec lipca główny akcjonariusz AmRestu, fundusz Warburg Pincus poinformował, że chce sprzedać wszystkie swoje udziały w restauracyjnej spółce. Nie ujawnił wtedy strony kupującej. Henry McGovern, przewodniczący rady nadzorczej AmRestu, poinformował w piątek, że niedługo będzie wiadomo, kto ma przejąć pakiet akcji od Warburga. Jego zdaniem nie dojdzie do zmian strategii grupy.</p>
<b>Comarch, Newag</b>	Comarch w ramach kwartalnej rewizji indeksów po sesji 18 września zastąpi Newag w składzie mWIG40

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	2015-08-14	419,8	0,1%	-1,9%	-4,1%	-0,3%	
MSCI World	2015-08-14	1 741,4	0,1%	-1,2%	-2,7%	1,0%	
MSCI EM	2015-08-14	864,8	-0,1%	-7,8%	-15,5%	-10,8%	
MSCI BRIC	2015-08-14	246,9	0,5%	-7,2%	-15,7%	-7,5%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>							
Polska	WIG	2015-08-14	52 996,0	-0,8%	-0,3%	-7,5%	0,4%
Polska	WIG20	2015-08-14	2 224,7	-1,2%	-2,6%	-11,0%	-4,5%
Polska	mWIG40	2015-08-14	3 851,0	-0,2%	3,9%	-0,7%	10,3%
Polska	sWIG80	2015-08-14	13 747,8	0,1%	6,0%	-0,6%	9,6%
Węgry	BUX	2015-08-14	22 493,6	-0,9%	0,7%	0,5%	23,3%
Czechy	PX	2015-08-14	1 027,5	-0,2%	2,2%	2,1%	4,1%
Bułgaria	Sofix	2015-08-14	472,5	-0,3%	0,1%	-0,3%	-2,8%
Rosja	Micex	2015-08-14	1 712,5	0,5%	5,6%	5,7%	-3,3%
Rosja	RTS (USD)	2015-08-14	828,9	0,8%	-7,8%	-18,0%	-5,2%
Rumunia	BET	2015-08-14	7 506,7	-0,1%	1,4%	3,4%	7,3%
Turcja	ISE 100	2015-08-14	77 085,5	0,3%	-6,9%	-10,6%	-7,3%
<b>Europa Zachodnia</b>							
	Euro Stoxx 50	2015-08-14	3 516,2	-0,7%	-3,1%	-2,0%	3,9%
W. Brytania	FTSE 100	2015-08-14	6 568,3	-0,3%	-2,2%	-4,9%	-2,1%
Francja	CAC40	2015-08-14	4 986,9	-0,6%	-1,5%	-0,4%	6,8%
Niemcy	DAX	2015-08-14	11 014,6	-0,3%	-4,6%	-5,0%	0,2%
Hiszpania	IBEX 35	2015-08-14	10 947,9	-0,6%	-3,1%	-3,8%	3,3%
Holandia	AEX	2015-08-14	477,0	-0,6%	-3,4%	-2,5%	4,3%
Szwecja	OMX 30	2015-08-14	1 594,1	-0,5%	-1,8%	-2,0%	-0,2%
Austria	ATX	2015-08-14	2 452,8	0,0%	-2,1%	-6,7%	4,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>							
USA	DJIA	2015-08-14	17 408,3	0,4%	-2,9%	-3,6%	-1,9%
USA	S&P500	2015-08-14	2 083,4	0,4%	-0,6%	-0,9%	0,8%
USA	Nasdaq Comp	2015-08-14	5 033,6	0,3%	-1,0%	0,2%	3,8%
Kanada	S&P/TSX	2015-08-14	14 238,4	0,3%	-2,0%	-4,3%	-5,1%
Meksyk	IPC	2015-08-14	43 870,5	-0,3%	-3,0%	-3,0%	2,5%
Brazylia	BOVESPA	2015-08-14	48 009,6	-1,0%	-10,8%	-16,1%	-6,2%
Argentyna	MERVAL	2015-08-14	11 674,9	-1,9%	-6,6%	-7,2%	19,8%
<b>Azja i Australia</b>							
Japonia	NIKKEI 225	2015-08-14	20 519,5	-0,4%	0,7%	4,9%	15,5%
Hong Kong	Hang Seng	2015-08-14	23 991,0	-0,1%	-4,3%	-10,5%	-0,5%
Chiny	Shanghai Comp	2015-08-14	3 965,3	0,3%	1,2%	-8,2%	25,5%
Indie	BSE30	2015-08-14	28 067,3	1,9%	0,7%	4,1%	-2,5%
Indonezja	JKSE	2015-08-14	4 584,3	0,0%	-6,4%	-12,1%	-13,3%
Izrael	TA 25	2015-08-16	1 711,7	0,7%	1,8%	3,2%	17,8%
Korea	Kospi	2015-08-17	1 983,5	0,4%	-3,8%	-6,1%	1,4%
Australia	S&P/ASX 200	2015-08-14	5 356,5	-0,6%	-3,8%	-5,3%	-6,1%

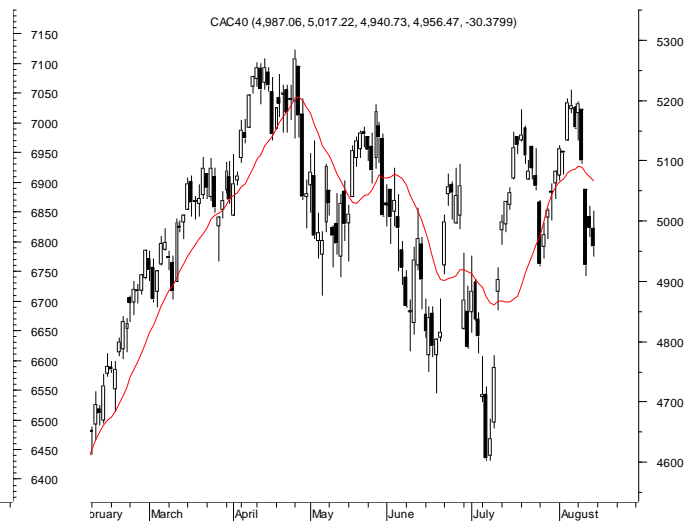
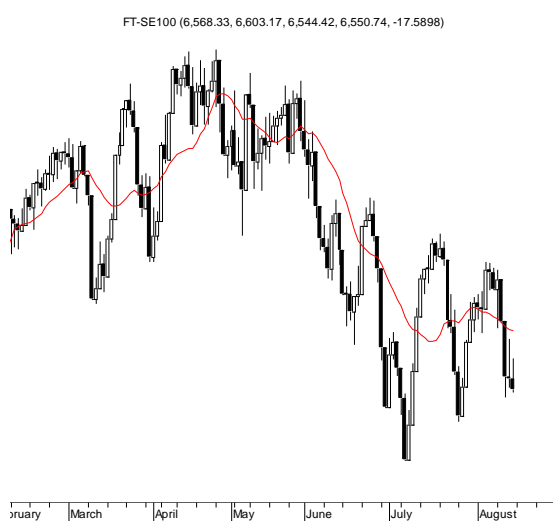
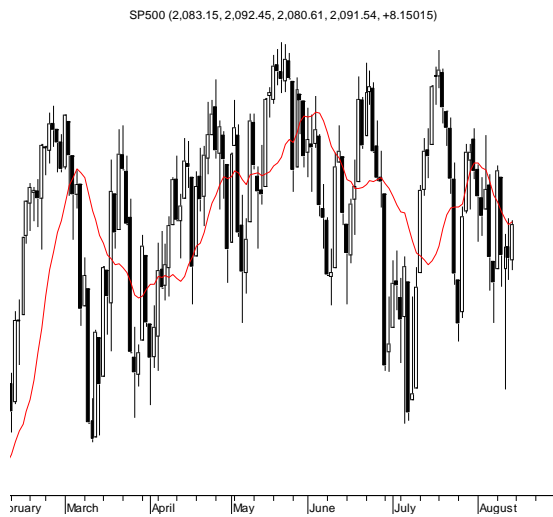
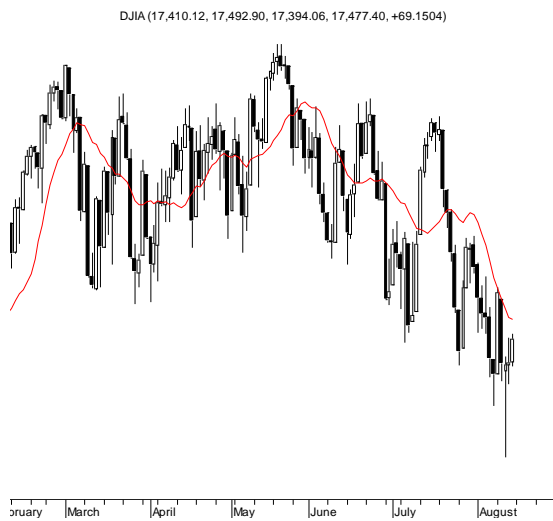
		zmiana					
indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>surowce</b>							
Miedź	LME 3M	2015-08-14	5 185,0	-0,1%	-6,8%	-19,0%	-9,6%
Ropa	WTI Crude	2015-08-14	42,5	0,6%	-17,0%	-30,7%	-29,0%
Złoto	Spot \$/oz	2015-08-14	1 113,8	-0,2%	-1,8%	-9,0%	-7,7%
Aluminium	LME 3M	2015-08-14	1 574,0	-0,9%	-7,8%	-15,7%	-14,3%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	5yr yield	2015-08-14	2,354	-0,2%	-5,1%	-0,2%	29,8%
Polska	10yr yield	2015-08-14	2,863	0,0%	-7,2%	1,5%	31,3%
Polska	WIBOR 3M	2015-08-14	1,620	0,0%	0,0%	3,2%	-12,0%
Polska	WIBOR 6M	2015-08-14	1,700	0,0%	0,6%	4,3%	-7,1%
USA	10yr yield	2015-08-14	2,198	0,6%	-6,4%	2,6%	2,8%
Niemcy	10yr yield	2015-08-14	0,660	4,8%	-16,2%	5,8%	77,4%
Japonia	10yr yield	2015-08-14	0,384	0,0%	-9,9%	-5,0%	-3,8%
Hiszpania	10yr yield	2015-08-14	2,011	3,0%	3,9%	16,1%	25,3%
Irlandia	10yr yield						
Portugalia	10yr yield	2015-08-14	2,431	0,9%	-8,0%	6,3%	3,0%
Włochy	10yr yield	2015-08-14	1,592	-2,5%	-15,0%	-4,3%	21,9%
<b>kursy walut</b>							
	EUR/PLN	2015-08-14	4,181	0,0%	1,8%	2,7%	-0,3%
	USD/PLN	2015-08-14	3,764	0,3%	-0,7%	4,9%	2,5%
	CHF/PLN	2015-08-14	3,857	0,5%	-2,2%	-0,7%	-1,9%
	EUR/USD	2015-08-14	1,111	-0,3%	2,6%	-2,1%	-2,7%
	USD/JPY	2015-08-14	124,310	-0,1%	0,2%	3,7%	4,4%

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.