

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: wtorek, 11 czerwca 2013**

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 494	-5 -0,20%		Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2432
Kurs zamknięcia	2 475	-20 -0,80%		Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2298
Kurs min.	2 462	-18 -0,73%		
Kurs max.	2 494	-11 -0,44%		
Wolumen obrotu	31 641	-1 525 -4,60%		Najbliższe poziomy oporu: 2500 2518 2600 2661
Otwarte pozycje	123 600	-1 183 -0,95%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2460 2421 2400 2320



**Dalsza wyprzedaż aktywów EM**

Nieudane próby wyjścia ponad 2500 pkt musiały skończyć się w końcu skarceniem zbyt pewnych siebie byków. Na razie kara nie jest zbyt dotkliwa. Wtorek FW20 zakończył 0,8% spadkiem (2475 pkt) i relatywnie był to wynik całkiem dobry, do czego nasz parkiet przyzwyczał inwestorów od ponad miesiąca. DAX stracił ponad 1%, podobnie S&P500. Zdecydowanie większe straty ponieśli inwestorzy na rynkach rozwijających się. Moskiewski RTS zaliczył spadek rządu 2,2% i znalazł się na poziomach najniższych od roku. Blisko 2,8% straciła brazylijska BOVESPA. Poziomy poniżej 50 tys. pkt obserwowaliśmy tam ostatnio w październiku 2011 roku. Wyprzedaż na popularnych EM'ach zdecydowanie przyspieszyła, co ewidentnie widać po odpływach kapitału z największych ETF'ów (iShares MSCI). Oczywiście powodów zmiany sentymentu należy szukać w taniejących surowcach, na które z jednej strony przekłada się spowolnienie w Chinach, z drugiej, oczekiwanie ograniczenia polityki QE przez Fed. Ostatnio wiele informacji makro czy wywiadów z członkami FOMC wskazywało na kontynuację luźnej polityki monetarnej. Zachowanie obligacji i surowców wskazuje na zupełnie inny scenariusz. Być może coś w tej kwestii wyjaśni najbliższe posiedzenie FOMC (19 czerwiec). Bank wydaje się obecnie sondować rynek co do możliwości zaostrzenia reguł gry. Pytaniem pozostaje, na ile potencjalne ograniczenie QE wpływa obecnie na rynek, a na ile spowolnienie gospodarcze głównie w Chinach? Rynek miedzi bowiem dyskontuje zupełnie czarny scenariusz. W grze jest cały czas wielka formacja RGR z potężnym zasięgiem spadków.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**
**Wyniki sesji: wtorek, 11 czerwca 2013**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 634,2	2 089,1	2 498,95	2 484,11	-0,19%	2 473,16	2 499,93	26,8	716,0
sWIG80	11 906,7	9 149,7	11 868,03	11 906,69	1,58%	11 837,77	11 906,69	68,9	44,3
mWIG40	2 932,6	2 204,6	2 917,39	2 931,48	1,57%	2 904,55	2 932,63	28,1	113,0
WIG PL	49 248,4	38 688,9	49 067,20	49 050,96	0,27%	48 962,88	49 067,20	104,3	-
WIG	48 572,8	38 711,1	48 482,88	48 324,52	0,24%	48 096,14	48 482,88	386,7	910,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana % dzienna	zmiana %			zmiana % względem WIG20			
				1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,30	3 594	0,1%	-0,2%	-4,6%	-0,9%	0,9%	-6,5%	-4,6%	0,7%
BANK HANDLOWY	99,00	12 935	0,5%	-1,0%	2,1%	-2,9%	1,3%	-7,2%	2,0%	-1,3%
BOGDANKA	120,85	4 111	-0,5%	4,3%	-4,9%	-7,3%	0,2%	-2,0%	-5,0%	-5,7%
BORYSZEW	0,42	948	2,4%	5,0%	-12,5%	-20,8%	3,2%	-1,2%	-12,6%	-19,1%
BRE	390,00	16 435	0,0%	10,0%	11,2%	18,7%	0,8%	3,8%	11,1%	20,4%
EUROCASH	63,00	8 712	1,1%	18,9%	18,3%	38,5%	1,9%	12,6%	18,2%	40,1%
GTC	9,14	2 919	1,7%	17,3%	6,8%	-2,8%	2,4%	11,1%	6,7%	-1,1%
JSW	79,00	9 276	-1,1%	0,3%	-16,9%	-12,8%	-0,4%	-6,0%	-17,0%	-11,2%
KERNEL	54,25	4 323	-2,1%	-4,9%	-13,0%	-21,7%	-1,3%	-11,2%	-13,1%	-20,1%
KGHM	149,95	29 990	-2,0%	2,7%	-14,2%	-20,3%	-1,2%	-3,6%	-14,2%	-18,6%
LOTOS	42,90	5 572	-1,4%	10,6%	-2,9%	1,7%	-0,6%	4,3%	-3,0%	3,3%
PEKAO	169,00	44 357	-1,5%	12,1%	6,3%	3,4%	-0,7%	5,9%	6,2%	5,0%
PGE	17,80	33 282	-1,1%	5,9%	4,1%	-2,0%	-0,3%	-0,4%	4,0%	-0,4%
PGNIG	6,34	37 406	-0,6%	11,6%	8,7%	31,8%	0,1%	5,4%	8,7%	33,4%
PKNORLEN	53,64	22 942	-1,0%	11,0%	-3,2%	9,6%	-0,3%	4,8%	-3,2%	11,2%
PKOBP	36,40	45 500	-1,0%	9,7%	4,9%	0,6%	-0,2%	3,5%	4,8%	2,2%
PZU	433,00	37 391	0,4%	-3,3%	3,2%	4,8%	1,2%	-9,6%	3,1%	6,5%
SYNTHOS	5,15	6 815	-0,8%	7,3%	-20,0%	-8,8%	0,0%	1,0%	-20,1%	-7,2%
TAURON	4,33	7 589	-0,7%	2,9%	-7,9%	-3,6%	0,1%	-3,4%	-7,9%	-1,9%
TPSA	8,10	10 819	0,0%	7,3%	15,5%	-32,3%	0,8%	1,0%	15,5%	-30,7%

**Komentarz po sesji**
**W rytm spadków na świecie**

Wtorek na WIG20 przebiegał pod znakiem spadków. Nasz indeks blue-chipów podążał w kierunku, w którym zmierzala także większość światowych parkietów, utrzymując jednak pewną relatywną przewagę. Rano Bank of Japan nie zmienił nic w swojej polityce skupu aktywów (część inwestorów liczyła nawet na jakąś formę rozszerzenia programu). Dzisiejszy dzień przebiegał generalnie pod znakiem odwrotu od wszystkich głównych klas aktywów: traciły akcje, obligacje a także surowce. Popołudniu DAX czy CAC40 spadały po około 1,5-1,8%. Słabo zaczęła się sesja na Wall Street. Rentowność polskich 10-latek przekroczyła 4,0% (jeszcze niedawno było blisko 3,0%). Popularnością cieszył się natomiast jen i frank szwajcarski. Brakowało poważniejszych danych makro. Większość graczy czeka na posiedzenie Rezerwy Federalnej, które odbędzie się w przyszłym tygodniu. Może ono rozjaśnić kwestię kierunku polityki monetarnej. W końcówce próbował ożywić się popyt, ale już na niewiele się zdało. Na zamknięciu WIG20 wyniósł 2484,1 pkt, po spadku o 0,8%. Słabo radziły sobie KGHM (-2,0%) i Kernel (-2,1%). Najmocniej rosły walory Boryszewa (+2,4%), ale to tylko +0,01 PLN) i GTC (po +1,7%). Sporo lepiej było na szerokim rynku. mWIG40 zyskał 0,9% a sWIG80 wzrósł o 0,4%. Pozytywnie wyróżniły się wzrostem kursu i obrotami walory KSG Agro (+25%, po optymistycznym wywiadzie prasowym z władzami spółki), Groclinu (+10%, kontynuacja kilkutygodniowego wzrostu) czy Hawe (+6%, publikacja strategii).

Krzysztof Pado

**Komentarz przed sesją:**
**2500 pkt. ponownie celem**

Wczorajsza sesja, a zwłaszcza relatywnie słaby fixing, w całości należała do strony podaźowej. Wykres od rana znajdował się pod kreską, a na zamknięciu zanotował poziom 2484.11 pkt., tracąc 0,77%. Technicznie byki nie utrzymały swojej cennej zdobyczy z poniedziałku – linii 2500 pkt. – gdzie obecnie ponownie znajduje się główny opór dla wzrostów. Wsparcia dla ewentualnych spadków należy wyróżnić na pułapach 2467 pkt. i 2444 pkt. Podobnie słabo poradziły sobie inwestorzy zza Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial spadł o 0,77%, Nasdaq stracił 1,03%, a indeks S&P 500 spadł o 1,01%. Z kolei w okolicach zera zakończył się handel w Japonii. NIKKEI225 stracił jedynie 0,21%. Wydaje się, że po ostatnich kilku dobrych sesjach sentyment do akcji trochę osłabł. Częściowo inwestorzy obawiają się odejścia głównych banków od łagodnej polityki monetarnej, niemniej w przypadku FED wciąż nie ma decydujących rozstrzygnięć. Ostatnio BoJ pozostawił swoje główne założenia (utrzymanie wzrostu bazy monetarnej o 60-70 bln JPY rocznie), niemniej trudno zakładać obecnie silne parcie do zakupów i ustanawianie ewentualnych nowych maksimów. Na rozstrzygnięcia całej sesji wpływ będą mieć dane makro z Europy oraz z Ameryki. O 10.30 poznamy stopę bezrobocia w Wielkiej Brytanii (7,8%) za kwiecień. Następnie, bo o 11.00, na rynek napłynie zmiana produkcji przemysłowej w Strefie Euro. Wartość prognozy to -1,2% r/r. Po południu, bo o 13.00, poznamy jeszcze liczbę wniosków o kredyt hipoteczny w USA. Biorąc pod uwagę poranne spadające wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie kontrakty należy spodziewać się dziś negatywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Gant</b>	<p>Agnieszka Buchajska wraz podmiotami powiązaniymi Ipnihome Limited i Renale Managment Limited po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Gant Development zwiększyła zaangażowanie w spółce do 9,44%.</p> <p>Ipnihome Limited ma około 59% pakiet akcji spółki deweloperskiej Wikana.</p>
<b>Hawe</b>	<p>Spółka we wtorek zaprezentowała nową strategię. Hawe planuje, że do 2017 roku sieć dystrybucyjna spółki wzrośnie do 6,8 tys. km z 480 km obecnie. Celem spółki na najbliższe 5 lat jest również budowa 700 tys. linii światłowodowych prowadzących bezpośrednio do użytkownika końcowego.</p> <p>Na 2013 rok spółka planuje m.in. optymalizację finansowania (Hawe prowadzi obecnie rozmowy z PARP i BGK).</p>
<b>Rank Progress</b>	<p>Rank Progress spodziewa się rozpoczęcia budowy spalarni na Śląsku w 1H'14. Obecnie spółka jest na etapie pozyskania zgód środowiskowych. Rank Progress kupił w lutym od Drogopol Invest działkę na Górnym Śląsku o powierzchni 14,89 ha za 20,85 mln PLN netto, w celu budowy stacji utylizacji odpadów komunalnych oraz składowiska na odpady komunalne i przemysłowe.</p> <p>Spółka prowadzi również rozmowy ws. joint-venture z partnerem angielskim dotyczące budowy biogazowni w Polsce.</p> <p>W czerwcu br. spółka odda do użytku park handlowy w Grudziądzu, a w październiku galerię w Chojnicach.</p> <p>Do końca 2013 roku Rank Progress chce wydać na inwestycje jeszcze ok. 40-50 mln PLN.</p>
<b>Robyg</b>	<p>Robyg zamierza przeznaczyć 40 mln PLN pozyskanych z prywatnej emisji obligacji serii I m.in. na zakup gruntów pod 2-3 nowe inwestycje w Warszawie. Robyg chce w 2013 r. zakontraktować 1.100-1.200 lokali.</p>
<b>PKN Orlen Unipetrol</b>	<p>Unipetrol z grupy PKN Orlen zakłada w strategii na lata 2013-17, że skumulowany zysk EBITDA wyniesie w tym okresie 25 mld CZK, a nakłady inwestycyjne 19 mld CZK.</p> <p>Strategia podmiotu zakłada m.in. wzrost średniorocznych przepływów z działalności operacyjnej (FCF) o 27%, do poziomu 1,5 mld CZK, zwiększenie udziału w rynku detalicznym do 20% i utrzymanie średniorocznej dźwigni finansowej na poziomie do 20%.</p> <p>Unipetrol podał, że zagrożeniem dla jego wyników są: szara strefa w obrocie paliwami na rynku detalicznym, jedne z najwyższych cen energii w Europie, spowodowane limitami wydobywania węgla brunatnego oraz przyjętymi wcześniej rozwiązaniami regulacyjnymi oraz wysokie koszty opłat taryfowych za korzystanie z rurociągów.</p> <p><i>BDM: Strategia wpisuje się w to co wcześniej pokazał Orlen jako grupa. Motorem wzrostu wyników ma być głównie segment petrochemiczny (wzrost EBITDA z 1,9 mld CZK w 2012 do 3,3 mld CZK średnio w 2013-17). Lokalny rynek rafinerijny w Czechach jest bardzo trudny ze względu na rozbudowaną szarą strefę.</i></p>
<b>4fun Media</b>	<p>4fun Media liczy, że wynik spółki w 2Q'13 będzie nie gorszy niż osiągnięty w analogicznym okresie 2012 roku. Niemniej zdaniem władz spółki sytuacja na rynku reklamy jest trudna i widać kryzys.</p> <p>Prezes 4fun Media poinformowała, że proces poszukiwania inwestora strategicznego dla spółki trwa. Potencjalny inwestor mógłby objąć pakiet większościowy. Mógłby nim zostać zarówno partner branżowy jak i finansowy.</p>
<b>Polmed</b>	<p>Polmed zawarł z Ernst &amp; Young Corporate Finance umowę na poszukiwanie inwestora strategicznego dla spółki. Firma chce w ten sposób pozyskać kapitał na dalszy rozwój.</p>

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indeksy giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2013-06-11	365,9	-0,8%	-2,7%	1,5%	9,4%
MSCI World	2013-06-11	1 473,2	-0,7%	-1,9%	3,0%	11,8%
MSCI EM	2013-06-11	972,9	-1,9%	-8,7%	-9,3%	-6,4%
MSCI BRIC	2013-06-11	268,1	-2,0%	-10,2%	-11,5%	-8,2%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2013-06-11	48 495,0	-0,4%	7,6%	3,0%	3,9%
Polska WIG20	2013-06-11	2 503,4	-0,8%	6,6%	0,8%	-0,6%
Polska mWIG40	2013-06-11	2 904,6	0,9%	10,5%	10,1%	14,8%
Polska sWIG80	2013-06-11	11 855,8	0,4%	11,1%	7,6%	16,6%
Węgry BUX	2013-06-11	19 743,7	-0,8%	5,9%	3,8%	9,9%
Czechy PX	2013-06-11	949,8	-0,7%	-1,3%	-6,7%	-2,8%
Bulgaria Sofix	2013-06-11	444,0	1,0%	13,8%	21,7%	40,4%
Rosja Micex	2013-06-11	1 301,3	-2,5%	-7,1%	-10,8%	-7,3%
Rosja RTS (USD)	2013-06-11	1 263,7	-2,8%	-10,1%	-15,4%	-12,2%
Rumunia BET	2013-06-11	5 420,8	0,0%	4,1%	-1,6%	17,2%
Turcja ISE 100	2013-06-11	76 386,2	-1,8%	-15,7%	-8,0%	-0,4%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2013-06-11	2 719,4	-1,3%	-3,0%	1,2%	5,4%
W. Brytania FTSE 100	2013-06-11	6 400,5	-0,9%	-4,0%	-1,2%	9,3%
Francja CAC40	2013-06-11	3 864,4	-1,4%	-2,8%	1,8%	7,4%
Niemcy DAX	2013-06-11	8 307,7	-1,0%	-0,7%	3,0%	8,3%
Hiszpania IBEX 35	2013-06-11	8 227,4	-1,7%	-5,3%	-4,4%	4,7%
Holandia AEX	2013-06-11	352,9	-0,7%	-2,7%	1,5%	4,0%
Szwecja OMX 30	2013-06-11	1 192,9	-0,7%	-3,4%	0,9%	10,9%
Austria ATX	2013-06-11	2 401,1	-1,0%	-1,7%	-4,2%	3,2%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2013-06-11	15 238,6	-0,8%	0,3%	5,3%	15,6%
USA S&P500	2013-06-11	1 642,8	-1,0%	-0,3%	5,0%	15,2%
USA Nasdaq Comp	2013-06-11	3 473,8	-1,1%	0,1%	6,0%	14,5%
Kanada S&P/TSX	2013-06-11	12 382,7	-1,3%	-2,7%	-4,2%	1,1%
Meksyk IPC	2013-06-11	40 721,4	-2,0%	-4,3%	-8,8%	-6,9%
Brazylia BOVESPA	2013-06-11	51 316,7	-3,0%	-9,7%	-15,0%	-16,5%
Argentyna MERVAL	2013-06-11	3 413,8	-2,1%	-10,0%	-0,2%	31,2%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2013-06-11	13 317,6	-1,5%	-8,8%	8,7%	41,2%
Hong Kong Hang Seng	2013-06-11	21 615,1	-1,2%	-7,3%	-6,0%	-2,7%
Chiny Shanghai Comp	2013-06-07	2 240,8	-1,3%	-0,6%	-4,4%	7,8%
Indie BSE30	2013-06-11	19 143,0	-1,5%	-4,2%	-1,9%	-0,4%
Indonezja JKSE	2013-06-11	4 609,9	-3,5%	-9,0%	-3,9%	8,1%
Izrael TA 25	2013-06-11	1 237,2	-0,7%	2,1%	-0,7%	-1,3%
Korea Kospi	2013-06-11	1 920,7	-0,6%	-1,2%	-4,0%	-1,1%
Australia S&P/ASX 200	2013-06-11	4 757,1	0,4%	-8,0%	-6,6%	6,8%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2013-06-11	7 162,0	-0,9%	-2,9%	-7,7%	-11,6%
Ropa WTI Crude	2013-06-11	95,4	-0,4%	-0,9%	2,2%	6,5%
Złoto Spot \$/oz	2013-06-11	1 376,8	-0,6%	-4,0%	-13,6%	-20,0%
Aluminium LME 3M	2013-06-11	1 923,0	-0,9%	2,8%	-1,5%	-9,1%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2013-06-11	3,422	4,7%	25,3%	-4,0%	2,9%
Polska 10yr yield	2013-06-11	3,915	4,8%	24,4%	-2,6%	0,9%
Polska WIBOR 3M	2013-06-11	2,660	0,4%	-6,0%	-20,8%	-37,0%
Polska WIBOR 6M	2013-06-11	2,580	0,4%	-7,5%	-23,7%	-38,1%
USA 10yr yield	2013-06-11	2,185	-1,1%	15,1%	8,4%	28,7%
Niemcy 10yr yield	2013-06-11	1,601	3,6%	16,0%	5,6%	21,4%
Japonia 10yr yield	2013-06-11	0,889	5,6%	27,7%	38,5%	26,6%
Hiszpania 10yr yield	2013-06-11	4,596	1,1%	9,4%	-3,4%	-15,8%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-06-11	6,219	1,3%	14,1%	4,2%	-16,8%
Włochy 10yr yield	2013-06-11	3,704	2,7%	11,7%	-6,2%	-8,0%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2013-06-11	62,9	3,4%	-5,7%	-9,2%	-19,1%
Chiny 5yr USD	2013-06-11	99,3	5,1%	40,7%	60,3%	67,4%
Francja 5yr USD	2013-06-11	71,9	2,3%	-0,1%	2,3%	-16,1%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-06-11	250,5	2,4%	9,7%	-2,3%	-14,5%
Irlandia 5yr USD	2013-06-11	165,1	5,2%	5,8%	2,9%	-23,9%
Japonia 5yr USD	2013-06-11	79,8	4,2%	47,5%	36,1%	14,7%
Niemcy 5yr USD	2013-06-11	29,1	2,6%	-16,0%	-16,6%	-14,3%
Polska 5yr USD	2013-06-11	90,1	12,2%	27,2%	2,9%	10,1%
Portugalia 5yr USD	2013-06-11	370,2	6,3%	9,3%	0,4%	-19,8%
Rosja 5yr USD	2013-06-11	189,8	4,2%	45,3%	34,9%	41,8%
USA 5yr EUR	2013-06-11	27,5	-0,2%	-13,3%	-27,3%	-27,0%
W. Brytania 5yr USD	2013-06-11	47,4	5,5%	1,2%	4,8%	40,3%
Włochy 5yr USD	2013-06-11	263,8	3,1%	10,6%	-0,7%	-5,3%

**kursy walut**

EUR/PLN	2013-06-11	4,266	0,1%	2,5%	3,0%	4,4%
USD/PLN	2013-06-11	3,213	-0,2%	0,2%	1,0%	2,9%
CHF/PLN	2013-06-11	3,465	0,7%	3,6%	3,2%	2,7%
EUR/USD	2013-06-11	1,328	0,3%	2,3%	2,0%	1,5%
USD/JPY	2013-06-11	96,910	-1,9%	-4,9%	1,0%	16,6%

**RYNKI ZAGRANICZNE**

