

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: czwartek, 13 czerwca 2013				System:	
	Wartość	zmiana			
Kurs otwarcia	2 441	-33	-1,33%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2440	
Kurs zamknięcia	2 468	-2	-0,08%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2298	
Kurs min.	2 436	-29	-1,18%		
Kurs max.	2 475	-10	-0,40%		
Wolumen obrotu	33 526	12 188	57,12%	Najbliższe poziomy oporu: 2500 2518 2600 2661	
Otwarte pozycje	126 495	551	0,44%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2436 2421 2400 2320	



**Krajowy optymizm wciąż dominuje**

Poranne spadki w Azji (-3% w Chinach, -6% w Japonii) robiły wrażenie. W Niemczech handel rozpoczynał się dwuprocentowymi spadkami., jednak krajowy rynek zdążył już nas przyzwyczaić do relatywnej siły. W rezultacie start notowań na poziomie 2441 pkt (-1%) były mogły uznać za sukces. Technicznie ostatni dołek (2432 pkt) został wybroniony i zaczęło się odrabianie spadków. Całkowicie udało się je zniwelować do południa, mimo, że w Europie dominowała czerwień. Do końca sesji nic już się nie zmieniło (2468 pkt, -0,1%). Za oceanem po trzech spadkowych sesjach bykom udało się zyskać 1,5% (1636,4 pkt na S&P500). Odwagi popyt nabrał po nieznacznie lepszych danych o sprzedaży detalicznej. Niemniej charakter sesji był raczej korekcyjny i wciąż prawdopodobnym scenariuszem wydaje się zejście poniżej 1600 pkt. Na rynku surowcowym uspokojenie, co jest naturalne po ostatnich dotkliwych spadkach. Na uwagę zasługuje wciąż trwająca wyprzedaż tarcicy w Stanach. Wczoraj notowania podstawowego materiału budowlanego spadły o 2,4%, a od marca straciły 30%, co stawia pytania o trwałość ożywienia na tamtejszym rynku budowlanym i mieszkaniowym. Dziś ponownie kalendarium nas nie rozpieszcza. Dopiero w końcówce handlu poznamy odczyt optymizmu konsumentów mierzony przez Uniwersytet Michigan (oczek. 84,5 pkt vs 84,5 pkt poprz.).

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**
**Wyniki sesji: czwartek, 13 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	2 457,15	2 472,75	-0,46%	2 450,62	2 482,96	32,3	1 080,0
sWIG80	12 049,4	9 149,7	11 972,92	11 997,09	0,76%	11 927,94	11 997,09	69,1	36,5
mWIG40	2 949,2	2 204,6	2 933,64	2 925,31	-0,21%	2 920,51	2 940,96	20,4	84,4
WIG PL	49 248,4	38 688,9	48 885,82	48 890,47	-0,33%	48 885,82	48 924,54	38,7	-
WIG	48 572,8	38 810,2	48 005,90	48 152,82	-0,36%	47 890,62	48 321,96	431,3	1 230,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,90	3 644	0,7%	-4,6%	-2,4%	0,5%	1,0%	-8,2%	-1,4%	3,0%
BANK HANDLOWY	94,02	12 285	-2,3%	-6,4%	-4,5%	-5,8%	-1,9%	-10,0%	-3,4%	-3,3%
BOGDANKA	119,20	4 054	-0,7%	1,5%	-7,6%	-11,7%	-0,4%	-2,1%	-6,6%	-9,2%
BORYSZEW	0,45	1 016	0,0%	9,8%	-8,2%	-16,7%	0,4%	6,2%	-7,1%	-14,1%
BRE	384,00	16 183	-1,0%	6,3%	11,1%	16,4%	-0,7%	2,7%	12,2%	18,9%
EUROCASH	58,00	8 020	-5,9%	3,5%	6,7%	27,8%	-5,6%	-0,1%	7,8%	30,3%
GTC	9,12	2 913	-0,7%	20,3%	3,9%	-2,5%	-0,3%	16,7%	4,9%	0,1%
JSW	78,20	9 182	-0,6%	-2,7%	-18,4%	-13,1%	-0,2%	-6,3%	-17,3%	-10,6%
KERNEL	53,49	4 262	-1,9%	-8,6%	-13,4%	-22,0%	-1,5%	-12,2%	-12,4%	-19,5%
KGHM	151,10	30 220	-0,3%	3,8%	-12,9%	-20,7%	0,1%	0,2%	-11,9%	-18,2%
LOTOS	41,67	5 412	-2,2%	5,5%	-6,2%	-0,3%	-1,8%	1,9%	-5,1%	2,2%
PEKAO	166,20	43 623	-1,7%	5,3%	3,2%	2,5%	-1,3%	1,7%	4,3%	5,0%
PGE	17,59	32 889	1,1%	3,2%	-0,7%	-3,9%	1,4%	-0,4%	0,4%	-1,4%
PGNIG	6,14	36 226	-0,3%	4,4%	2,5%	26,1%	0,0%	0,8%	3,5%	28,6%
PKNORLEN	52,55	22 476	-1,8%	6,2%	-4,6%	6,2%	-1,5%	2,6%	-3,6%	8,7%
PKOBP	37,30	46 625	2,4%	8,6%	5,1%	4,2%	2,8%	5,0%	6,1%	6,7%
PZU	439,00	37 909	0,0%	-0,7%	5,4%	4,5%	0,4%	-4,3%	6,4%	7,1%
SYNTHOS	5,01	6 629	-1,2%	0,0%	-25,6%	-10,5%	-0,8%	-3,6%	-24,5%	-8,0%
TAURON	4,31	7 553	-2,0%	1,2%	-7,5%	-5,3%	-1,7%	-2,4%	-6,5%	-2,7%
TPSA	8,14	10 872	-0,2%	1,8%	18,7%	-32,1%	0,1%	-1,9%	19,7%	-29,6%

**Komentarz po sesji**
**Byki nie tracą werwy**

Przed rozpoczęciem dzisiejszej sesji nastroje na szerokim rynku akcji były dość kiepskie. Z jednej strony powodów do zadowolenia nie dali na śródomowym zamknięciu amerykańskie (Dow Jones Industrial zniżył o 0,84%, Nasdaq Composite spadł o 1,06%, a S&P 500 - o 0,84%), jak również japońscy, gdy nad ranem NIKKEI225 stracił aż 6,35%. W takim otoczeniu WIG20 zniżył o 0,99% notując poziom 2457,15 pkt. Parę minut po rozpoczęciu wykres zanurkował nawet jeszcze niżej – do linii 2450,62 pkt., ustanawiając dzienne minimum – niemniej okazało się, że było to dziś jednak wszystko, na co stać giełdowe niedźwiedzie. Już bowiem przed 10.00 indeks blue chipów zaczął pięć się dynamicznie w górę i odrabiać większość strat z kiepskiego początku. Kluczową rolę w tym zrywaniu odegrały walory KGHMu i PKO BP (najcięższe w indeksie). Na tą szybką poprawę sentymentu na GPW trudno znaleźć jednoznaczne uzasadnienie (nie było bowiem publikacji w tym czasie ważniejszych danych makro) i aż chciało by się powiedzieć o relatywnej sile GPW vs. inne rynki. Około 12.30 indeks blue chipów wyszedł już na zero, a nawet na symboliczny plus, ustanawiając dzienne maksimum na linii 2482,96 pkt. Jednak do końca handlu WIG20 pozostał w trendzie bocznym, oscylując wokół poziomu z wczorajszego zamknięcia. Na bykach większego wrażenia nie zrobił nawet odczyt liczby wniosków o zasiłek dla bezrobotnych w USA, który poznaliśmy o 14.30 (wynik był równy 334 tys. vs. prognoza 345 tys.). Ostatecznie na zamknięciu indeks zanotował poziom 2481,60 pkt, tracąc 0,36%. Najmocniejszy spadek wiodły dziś akcje: Eurocash, Handlowego oraz Lotosu. Po przeciwnej stronie rynku znalazły się walory: PKO BP, PGE i Asseco Poland. Obroty na WIGu20 wyniosły blisko 1,1 mld PLN.

Krzysztof Zarychta

**Komentarz przed sesją:**
**Optymizm na koniec tygodnia?**

Czwartek był kolejnym dniem, gdy WIG20 zachowywał się relatywnie lepiej niż większość światowych parkietów (bardzo słabe nastroje rano po spadkach w Azji). W zdecydowanej większości zawdzięczamy to tym razem PKO BP, które zyskiwało 2,4% (co daje aż 39 pkt kontrybucji do indeksu blue-chipów) po informacjach o przejęciu aktywów Nordei. Mimo wszystko nie udało się uniknąć jednak trzeciej z rzędu spadkowej sesji (-0,4%, 2472,8 pkt). DAX na zamknięciu stracił 0,6%. Sesja na Wall Street należała już zdecydowanie do byków, które rozpętały się z każdą godziną. S&P500 zamknął się wzrostem o 1,5%. Lepszych od oczekiwań danych (wnioski o zasiłek dla bezrobotnych oraz sprzedaż detaliczna) nie interpretowano tym razem jako okazji do spekulacji o zacieśnianiu polityki przez Fed. Dziś rano giełdy w Azji odrabiają część strat z czwartku. Japoński Nikkei 225 zyskał na zamknięciu 1,9%. Futures na S&P500 notowane są rano w pobliżu wczorajszych zamknięć, natomiast kontrakty na DAX rosły o około 0,6%. Ostatni jesteśmy jednym z niewielu rynków, które trzymają się relatywnie wysoko. Inne emerging markets (Brazylia, Rosja czy Turcja) notują systematyczne spadki od drugiej połowy maja. Na WIG20 wsparciem są okolice 2450 pkt. Oporu można szukać przy 2500 pkt, z którym nie potrafimy poradzić sobie od kilku dni. Z danych makro warto zwrócić dziś uwagę na produkcję przemysłową w USA (15.15) oraz odczyt indeksu Uniwersytetu Michigan (15.55).

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### CI Games

CI Games sprzedał blisko 1,2 mln szt. Snipera 2.

Jesienny debiut Alien Fear jest niezagrożony. Cena gry w dystrybucji cyfrowej najprawdopodobniej wyniesie 15 USD w wersji na konsole Xbox i PS3 oraz podobnie na PC. Koszt produkcji tej gry wraz z marketingiem bliskie będą 10 mln PLN.

W 2014 roku CI Games planuje debiut dwóch gier: Lords of the Fallen na konsole nowej generacji i PC oraz Enemy Front na konsole obecnej generacji i PC.

### Kino Polska

Kino Polska przejmie 100% udziałów w spółce Filmbox International. Po przeprowadzeniu planowanych transakcji wszelkie zadania związane z produkcją i dystrybucją kanałów filmowych marki FilmBox będą wykonywane przez grupę Kino Polska i na jej rachunek, w wyniku czego wyeliminowane zostanie pośrednictwo pozostałych spółek z Grupy SPI. Właścicielem Filmbox International jak i również 60,83% akcji Kino Polska jest Grupa SPI. W celu akwizycji spółka planuje podwyższenie kapitału poprzez emisję 6-7 mln akcji.

### KOV

Kulczyk Oil Ventures złożył wniosek o zawieszenie obrotu akcjami KOV od 17 czerwca w związku z planowanym scaleniem akcji spółki. Wszystkie dotychczas wyemitowane akcje spółki mają zostać poddane scaleniu w stosunku jeden do dziesięciu.

Pod koniec maja KOV poinformował o planowanych zmianach w statucie, które wiążą się z nabyciem przez KOV spółki Winstar Resources. Akcje mają zostać zawieszono "do końca dnia sesyjnego następującego po dniu, w którym KOV przekaze do wiadomości publicznej (...) informację o zakończeniu procedury scalenia akcji w KDPW".

KOV podpisał w kwietniu warunkową umowę zakupu Winstar Resources. Wartość transakcji to 112 mln dolarów kanadyjskich. Po połączeniu KOV zmieni nazwę na Serinus Energy. Nowa spółka będzie notowana na giełdach w Warszawie i Toronto. Jej kapitalizacja wyniesie ok. 1 mld PLN.

### Ronson

Ronson wprowadzi w czerwcu do sprzedaży 443 lokale w trzech warszawskich inwestycjach: Sakura III, Espresso II i Verdis III. Sprzedaż wspomnianych projektów ma się rozpocząć 15 czerwca, a start budów przewidziano na III/IV kwartał tego roku.

Spółka prowadzi obecnie negocjacje dotyczące zakupu kolejnych gruntów w Warszawie, m.in. na Ursynowie. Nie zamierza natomiast na razie uzupełniać swojego banku ziemi poza stolicą.

### PKOP BP

PKO BP zakłada, że po przejęciu Nordei nie zmieni swojej polityki dywidendowej. Zarząd banku nie przewiduje również zmiany w wysokości dywidendy zaproponowanej za 2012 roku. WZA, które zdecydować ma w sprawie wypłaty przez bank 1,8 PLN dywidendy na akcję, zwołano na 20 czerwca. Oczekiwany pro forma na koniec 2013 roku współczynnik Core Tier 1 wyniesie około 11%, a współczynnik wypłacalności będzie powyżej 12%.

Docelowy zysk netto z nabytych aktywów Nordei w 2013 założono na 236 mln PLN, a w 2014 roku na 255 mln PLN. Bank podał, że zwrot z zainwestowanego kapitału wyniesie 8% w 2013 roku i wzrośnie do 13% w 2016 roku.

PKO BP zakłada, że budżet integracji z Nordeą wynosi ok. 215 mln PLN, a osiągnięcie pełnego poziomu synergii kosztowych i dochodowych oczekiwane jest w 2016 roku. Dodatnie synergije netto oczekiwane są w 2014 roku. Roczne synergije kosztowe zakładane są na poziomie 115-130 mln PLN, natomiast synergije dochodowe na poziomie 30-85 mln PLN.

PKO BP zakłada, że Nordea TUnŻ będzie platformą do rozwoju bancassurance w PKO BP. Bank może do końca 3Q'13 wybrać partnera strategicznego w obszarze bancassurance. (PKO BP podawał w strategii na lata 2013-2015, że planuje alians strategiczny w obszarze bancassurance i płatności elektronicznych).

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	2013-06-13	361,7	0,3%	-2,7%	1,9%	9,4%
MSCI World	2013-06-13	1 457,6	0,5%	-1,9%	3,4%	12,1%
MSCI EM	2013-06-13	954,4	-1,0%	-8,9%	-9,0%	-8,1%
MSCI BRIC	2013-06-13	262,6	-1,0%	-9,9%	-10,5%	-9,3%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2013-06-13	48 383,9	-0,5%	6,5%	2,7%	3,2%
Polska WIG20	2013-06-13	2 481,6	-0,4%	5,3%	0,5%	-1,3%
Polska mWIG40	2013-06-13	2 943,7	-0,6%	9,2%	9,5%	14,1%
Polska sWIG80	2013-06-13	12 044,1	-0,3%	12,0%	7,9%	17,3%
Węgry BUX	2013-06-13	19 542,7	-0,7%	3,9%	5,1%	9,0%
Czechy PX	2013-06-13	934,8	-0,7%	-3,7%	-6,6%	-5,3%
Bulgaria Sofix	2013-06-13	444,5	-0,1%	13,2%	20,5%	39,2%
Rosja Micex	2013-06-13	1 281,9	-1,5%	-7,9%	-11,6%	-9,6%
Rosja RTS (USD)	2013-06-13	1 261,6	-0,2%	-9,8%	-15,0%	-13,3%
Rumunia BET	2013-06-13	5 399,9	-0,7%	1,1%	-2,6%	15,7%
Turcja ISE 100	2013-06-13	76 880,7	-0,5%	-14,3%	-5,6%	1,3%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2013-06-13	2 666,5	-0,2%	-3,4%	1,0%	4,4%
W. Brytania FTSE 100	2013-06-13	6 299,5	0,1%	-4,4%	-1,4%	8,8%
Francja CAC40	2013-06-13	3 793,7	0,1%	-2,9%	1,6%	7,2%
Niemcy DAX	2013-06-13	8 143,3	-0,6%	-2,2%	1,6%	6,8%
Hiszpania IBEX 35	2013-06-13	8 123,8	-0,6%	-4,5%	-4,1%	3,0%
Holandia AEX	2013-06-13	347,7	-0,1%	-3,6%	0,5%	3,2%
Szwecja OMX 30	2013-06-13	1 177,3	-0,3%	-4,0%	0,6%	11,6%
Austria ATX	2013-06-13	2 355,5	-0,2%	-3,1%	-4,0%	1,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2013-06-13	14 995,2	1,2%	0,9%	5,6%	16,7%
USA S&P500	2013-06-13	1 612,5	1,5%	0,4%	5,8%	16,5%
USA Nasdaq Comp	2013-06-13	3 400,4	1,3%	0,3%	6,5%	15,9%
Kanada S&P/TSX	2013-06-13	12 109,9	1,4%	-1,7%	-2,9%	1,5%
Meksyk IPC	2013-06-13	39 480,4	0,0%	-5,4%	-8,2%	-7,5%
Brazylia BOVESPA	2013-06-13	49 180,6	2,5%	-7,4%	-12,1%	-15,0%
Argentyna Merval	2013-06-13	3 237,1	0,2%	-9,4%	-6,0%	24,8%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2013-06-13	12 445,4	-6,4%	-15,8%	2,5%	29,0%
Hong Kong Hang Seng	2013-06-13	20 887,0	-1,7%	-7,6%	-5,5%	-5,0%
Chiny Shanghai Comp	2013-06-14	2 148,0	-2,7%	-3,6%	-4,5%	4,9%
Indie BSE30	2013-06-13	18 827,2	-1,1%	-3,8%	-2,0%	-1,2%
Indonezja JKSE	2013-06-13	4 607,7	-1,9%	-8,2%	-3,6%	8,0%
Izrael TA 25	2013-06-13	1 227,9	-0,5%	1,5%	-1,4%	-0,7%
Korea Kospi	2013-06-13	1 882,7	-1,4%	-3,4%	-5,7%	-4,9%
Australia S&P/ASX 200	2013-06-13	4 695,8	-0,6%	-9,6%	-6,8%	5,3%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2013-06-13	7 120,0	0,8%	-4,0%	-8,6%	-11,8%
Ropa WTI Crude	2013-06-13	96,7	0,8%	2,3%	3,1%	7,9%
Złoto Spot \$/oz	2013-06-13	1 378,8	-0,9%	-3,3%	-13,4%	-18,7%
Aluminium LME 3M	2013-06-13	1 864,0	-1,2%	-0,2%	-5,2%	-12,3%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2013-06-13	3,449	-0,9%	26,1%	-0,9%	2,3%
Polska 10yr yield	2013-06-13	3,900	-1,8%	21,9%	-0,3%	-0,3%
Polska WIBOR 3M	2013-06-13	2,660	0,0%	-5,0%	-20,8%	-36,1%
Polska WIBOR 6M	2013-06-13	2,600	0,4%	-5,8%	-23,1%	-36,9%
USA 10yr yield	2013-06-13	2,149	-3,6%	8,9%	5,9%	26,3%
Niemcy 10yr yield	2013-06-13	1,561	-1,5%	13,6%	6,0%	15,8%
Japonia 10yr yield	2013-06-13	0,860	-2,7%	-0,2%	36,9%	16,7%
Hiszpania 10yr yield	2013-06-13	4,627	-0,7%	7,9%	-2,9%	-14,4%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-06-13	6,418	-0,6%	17,5%	8,2%	-11,3%
Włochy 10yr yield	2013-06-13	3,794	0,5%	11,6%	-4,5%	-4,0%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2013-06-13	62,8	0,5%	-5,9%	-8,1%	-22,4%
Chiny 5yr USD	2013-06-13	111,0	11,8%	53,8%	76,4%	87,1%
Francja 5yr USD	2013-06-13	71,5	0,5%	0,1%	2,1%	-19,6%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-06-13	253,8	2,3%	11,2%	-6,0%	-13,6%
Irlandia 5yr USD	2013-06-13	164,7	1,5%	6,0%	-2,2%	-25,2%
Japonia 5yr USD	2013-06-13	82,5	4,2%	51,7%	32,9%	19,8%
Niemcy 5yr USD	2013-06-13	28,7	1,6%	-16,4%	-16,6%	-25,4%
Polska 5yr USD	2013-06-13	81,4	-4,7%	13,9%	-6,7%	-1,4%
Portugalia 5yr USD	2013-06-13	380,4	2,9%	12,5%	3,0%	-15,3%
Rosja 5yr USD	2013-06-13	179,4	-5,1%	40,0%	27,7%	33,4%
USA 5yr EUR	2013-06-13	28,3	1,2%	-4,7%	-23,0%	-24,3%
W. Brytania 5yr USD	2013-06-13	47,6	2,6%	-0,1%	10,7%	26,6%
Włochy 5yr USD	2013-06-13	265,4	2,2%	12,1%	-3,9%	-2,5%

**kursy walut**

EUR/PLN	2013-06-13	4,219	-1,1%	1,3%	1,5%	3,4%
USD/PLN	2013-06-13	3,166	-1,0%	-1,6%	-1,0%	2,2%
CHF/PLN	2013-06-13	3,429	-1,3%	2,7%	1,5%	1,6%
EUR/USD	2013-06-13	1,333	-0,1%	2,9%	2,4%	1,2%
USD/JPY	2013-06-13	94,500	-1,1%	-7,6%	-1,4%	13,1%

**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.