

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 21 czerwca 2013**

	Wartość	zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 205	-122	-5,24%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2418
Kurs zamknięcia	2 165	-40	-1,81%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2454
Kurs min.	2 141	-64	-2,90%	
Kurs max.	2 245	-89	-3,81%	
Wolumen obrotu	108 089	13 292	14,02%	Najbliższe poziomy oporu: 2205 2245 2334 2413
Otwarte pozycje	157 853	12 955	8,94%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2141 2066 2027 1993



**Byk znokautowany, choć wciąż na linach**

W minionym tygodniu rynek spadł z prawdziwego wodospadu. Z jednej strony mieliśmy nerwową reakcję rynku po konferencji Fed w środę wieczorem i danych z Chin, z drugiej rozliczenie czerwcowej serii kontraktów terminowych zabrało dobre kilkadziesiąt punktów (dyskonto z uwagi na sówite dywidendy). W rezultacie w trzy sesje rynek stracił dorobek półtoramiesięcznej pracy. Niemniej już samo krótkoterminowe wyprzedanie może być zachętą dla kupujących. Jeśli dodatkowo weźmiemy pod uwagę ciekawą sytuację techniczną na jednej z najcięższych spółek WIG 20 (KGHM), to popyt wcale nie jest bez szans w pierwszych dniach nowego tygodnia. Kurs miedzianego giganta oparł się na linii trendu wzrostowego od grudnia 2011 i dolnym ograniczeniu kanału spadkowego od początku roku. Sprzyjać może także wyczerpanie potencjału spadkowego na S&P500. Wskazywane poziomy 1560 pkt co prawda nie zostały osiągnięte, ale rynek w piątek zszedł już poniżej 1580 pkt. W bieżącym tygodniu wypada także zakończenie miesiąca i półrocza, co sprzyja tzw. window dressing. W dłuższym terminie jednak wiele wskazuje, że na rynek powrócił niedźwiedź.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 21 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	2 300,11	2 233,64	0,00%	2 215,60	2 317,63	102,0	2 540
sWIG80	12 049,4	9 149,7	11 707,91	11 698,05	0,00%	11 602,60	11 746,19	143,6	24
mWIG40	2 991,6	2 204,6	2 861,61	2 844,16	0,00%	2 826,99	2 883,74	56,8	139
WIG PL	49 248,4	38 688,9	46 273,55	45 456,77	0,00%	45 456,77	46 273,55	816,8	-
WIG	48 572,8	38 810,2	45 756,79	44 732,92	0,00%	44 497,43	45 959,09	1461,7	2 730

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	44,00	3 652	4,7%	6,5%	7,1%	-2,0%	7,5%	12,8%	12,8%	11,5%
BANK HANDLOWY	88,20	11 524	1,1%	-10,9%	-4,4%	-9,5%	3,9%	-4,6%	1,4%	4,0%
BOGDANKA	115,00	3 912	0,0%	-3,4%	-7,3%	-16,4%	2,8%	3,0%	-1,6%	-2,9%
BORYSZEW	0,39	880	-7,1%	0,0%	-17,0%	-33,9%	-4,3%	6,3%	-11,3%	-20,4%
BRE	368,00	15 508	-3,4%	0,8%	6,7%	11,5%	-0,6%	7,2%	12,4%	25,1%
EUROCASH	52,35	7 239	0,7%	-15,3%	-1,5%	13,3%	3,5%	-9,0%	4,2%	26,8%
GTC	8,40	2 683	-4,0%	7,7%	4,7%	-15,6%	-1,2%	14,0%	10,5%	-2,1%
JSW	71,90	8 442	-6,6%	-2,3%	-22,8%	-22,0%	-3,8%	4,0%	-17,0%	-8,4%
KERNEL	46,50	3 705	-5,8%	-16,8%	-16,2%	-29,5%	-3,0%	-10,5%	-10,5%	-16,0%
KGHM	123,00	24 600	-5,0%	-13,3%	-22,4%	-34,7%	-2,2%	-6,9%	-16,7%	-21,2%
LOTOS	35,51	4 612	-4,8%	-10,9%	-14,5%	-16,1%	-2,0%	-4,6%	-8,7%	-2,5%
PEKAO	147,80	38 793	-3,7%	-8,8%	-4,0%	-12,0%	-0,9%	-2,4%	1,7%	1,5%
PGE	16,99	31 767	-3,5%	3,0%	2,3%	-8,3%	-0,7%	9,3%	8,1%	5,3%
PGNIG	5,75	33 925	-5,1%	-6,2%	-0,9%	11,9%	-2,3%	0,1%	4,9%	25,4%
PKNORLEN	45,50	19 461	-4,2%	-11,7%	-12,8%	-10,6%	-1,4%	-5,3%	-7,0%	2,9%
PKOBP	34,06	42 575	-0,1%	1,1%	0,9%	-6,4%	2,7%	7,4%	6,7%	7,1%
PZU	403,00	34 800	-2,2%	-8,7%	-0,6%	-7,8%	0,6%	-2,4%	5,1%	5,7%
SYNTHOS	4,38	5 796	-7,0%	-15,1%	-29,4%	-16,6%	-4,2%	-8,8%	-23,6%	-3,0%
TAURON	4,06	7 115	4,1%	-4,0%	-7,3%	-13,4%	6,9%	2,3%	-1,6%	0,1%
TPSA	7,50	10 017	-7,6%	-3,8%	11,1%	-38,9%	-4,8%	2,5%	16,9%	-25,4%

**Komentarz po sesji**

**Koniec tygodnia poniżej 2250**

Dzisiejsza sesję rozpoczęliśmy relatywnie dobrze. W cieniu rosnących futures na amerykańskie indeksy, dobrego zamknięcia w Japonii oraz odbijających cen miedzi WIG20 otworzył się na zielono i zyskał symboliczne 0,1% notując poziom 2300,11 pkt. Wydawało się, że byki próbują w trakcie handlu utrzymać to wsparcie, niemniej jeszcze przed 10.00 napór strony podaźowej stawał się coraz bardziej widoczny i wykres blue chipów zanurkował pod kreskę. Wprowadzie jeszcze przed południem w okolicach zera swój handel toczył niemiecki DAX, co w pewnym stopniu pozwalało mieć nadzieje na ratunek dla giełdowych byków. Niestety po godzinie 14.00 również i giełda naszych zachodnich sąsiadów zaczęła coraz mocniej pograżać się w czerwieni, co szybko przełożyło się na kolejny spadek notowań w Warszawie. Dodatkowych argumentów niedźwiedzim dostarczyły odczyty wskaźników koniunktury gospodarczej w Polsce, które okazały się gorsze od odczytów z maja. Z kolei około godziny 16.00 rozpoczął się taniec trzech wiedźm, który okazał się wyjątkowo nieprzyjemny dla posiadaczy akcji. Indeks wręcz runął w okolice 2215,60 pkt. (dzienne minimum). Ostatnie minuty handlu i fixing poprawiły nieco obraz całego dnia – ostatecznie WIG20 stracił 2,8% i zanotował poziom 2233,64 pkt.

Krzysztof Zarychta

**Komentarz przed sesją:**

**Inicjatywa wciąż należy do podaży**

Za nami bardzo dynamiczny i spadkowy tydzień. Wystarczy powiedzieć, że w czwartek i piątek WIG20 stracił odpowiednio po 4,8% i 2,8%, a obecnie notuje poziom 2233,64 pkt. Po zmiennej piątkowej sesji na małych plusach swój handel zakończyli inwestorzy zza Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,3%, indeks S&P 500 zyskał 0,28%, a Nasdaq Composite stracił 0,22%. Chciałoby się powiedzieć, że chociaż z rana i na GPW powinno czekać nas odbicie. Niemniej poranne nastroje ponownie są kiepskie. Kontrakt na DAX traci ok. 1%, spadają również futures na USA, a pod dalszą presją są również notowania srebra, złota i miedzi. Na minusie sesją zakończył japoński NIKKEI, który stracił na zamknięciu 1,3%. Biorąc powyższe pod uwagę, należy spodziewać się raczej spadkowego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie. Z punktu widzenia analizy technicznej sytuacja przedstawia się również ciekawie. Właściwie, jako sensowniejszy poziom wsparcia należy obecnie wskazać rejon 2100 pkt. (lokalne minima z lipca 2012), a dalej 2050 pkt. (lokalne minima z maja 2012). Ważniejszym oporem dla wzrostów jest z kolei obecnie linia 2300 pkt., niemniej wydaje się, że w teraźniejszym otoczeniu raczej nie będziemy jej szybko testować. Pewnych argumentów dla optymistów może dostarczyć jedynie oscylator RSI, który po ostatnich spadkach znalazł się obecnie w strefie wyprzedania i wynosi jedynie 25,29 pkt. Nie będzie dziś wielu danych makro. O 10.00 poznamy jedynie odczyt niemieckiego indeksu instytucji Ifo. Wartość prognozy to 105,9 pkt.

Krzysztof Zarychta

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>KGHM, PGE</b>	<p>KGHM pomoże PGE w Opolu. Resort skarbu montuje konsorcjum, które będzie wspierać budowę elektrowni węglowej. Wejdą do niego miedziowy potentat i Polskie Inwestycje Rozwojowe. Scenariusz wygląda następująco: miedziowa spółka zrezygnuje z budowy bloków gazowych wspólnie z Tauronem w Blachowni, a zaangażuje się w projekt węglowy w oddalonym od Blachowni o 80 km Opolu. W resorcie skarbu nie zaprzeczają.- Dziennik Gazeta Prawna</p> <p>W ocenie prezesa Polskich Inwestycji Rozwojowych Mariusza Grendowicza, jeśli inwestycja w budowę bloków w Opolu będzie nierentowna dla PGE, to będzie ona także nierentowna dla PIR – PAP</p> <p><i>BDM: Po decyzji o wysokości dywidendy sygnalizowaliśmy, że KGHM może zostać wykorzystany do finansowania projektów energetycznych lub ewentualnych prywatyzacji sektora energetycznego (Energia). Biorąc pod uwagę, iż PGE oceniło projekt w Opolu jako nieopłacalny, oceniamy tą informację negatywnie i spodziewamy się spadkowej reakcji rynku.</i></p>
<b>GPW</b>	<p>Walne Zgromadzenie GPW zdecydowało, że z zysku osiągniętego w 2012 roku na dywidendę trafi 32,74 mln PLN, co daje 0,78 PLN dywidendy na akcję. Akcjonariusze zdecydowali o powołaniu do Rady Giełdy Wiesława Rozłuckiego i Dariusza Kacprzyka.</p>
<b>PGE</b>	<p>PGE oraz Energia Hydro (spółka zależna Energi) podpisały przedwstępna umowę warunkową z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju dotyczącą nabycia od banku 25% udziałów w spółce Iberdrola Renewables Polska - podała PGE w komunikacie. W lutym PGE i Energia Hydro zawarły umowę nabycia od hiszpańskiej firmy Iberdrola Renovables Energia 75% udziałów w jej spółce zależnej Iberdrola Renewables Polska za ok. 840 mln zł. Jednocześnie wyrażono zamiar nabycia pozostałych 25% udziałów od EBOiR. Całkowita wartość tej transakcji szacowana jest na około 1,1 mld PLN</p>
<b>Budimex</b>	<p>Oferta Budimeksu za 49,8 mln PLN została wybrana jako najkorzystniejsza w przetargu na umocnienie brzegu na poligonie Ustka-Wicko Morskie - poinformował w piątek Urząd Morski w Słupsku (Pomorskie). W kosztorysie inwestorskim wartość robót oszacowano na 111,1 mln PLN.</p>
<b>Intakus</b>	<p>Sąd Rejonowy dla Wrocławia wydał postanowienie o zatwierdzeniu układu przyjętego 3 czerwca 2013 r. przez zgromadzenie wierzycieli w postępowaniu upadłościowym Intakusa. Spółka podała, że postanowienie nie jest prawomocne.</p>
<b>EMC</b>	<p>Obecność PZU w akcjonariacie EMC nie jest dla nas problemem - mówi w rozmowie z "Parkietem" Adam Jarmicki, menedżer inwestycyjny Penta Investments. Przez najbliższe dwa lata w EMC trzeba będzie zainwestować minimum 150 mln PLN, choć nie jest to nasz limit - dodaje. Jarmicki przyznał, że w najbliższych latach spółka będzie miała słabe wyniki z powodu konsolidowania nierentownych placówek. Dodał, że w przypadku EMC horyzont inwestycyjny wyniesie co najmniej 7-10 lat – Parkiet</p>
<b>Getin Noble Bank</b>	<p>Getin Noble Bank planuje skup do 59,1 mln akcji własnych, stanowiących 2,23% głosów na WZ spółki, po cenie 2,2 PLN za jedną akcję - poinformowała spółka w piątkowym komunikacie. Zgodnie z harmonogramem rozpoczęcie składania przez akcjonariuszy ofert sprzedaży rozpocznie się 24 czerwca, a zakończy się 4 lipca.</p>
<b>Orbis</b>	<p>Orbis chce zainwestować w latach 2013-2014 kwotę 100 mln PLN, głównie na rynku warszawskim. Najwięcej środków ma trafić na modernizację Sofitelu, Novotelu Centrum oraz Mercure Centrum - powiedział na piątkowej konferencji Ireneusz Węglowski, wiceprezes Orbisu. Wyjaśnił, że inwestycje mają pomóc spółce przeciwstawić się silniej konkurencji na rynku hotelarskim w Warszawie, oraz przygotować część hoteli do ewentualnej sprzedaży. Wiceprezes poinformował, że na rynku hotelarskim trudna sytuacja ma obecnie miejsce w Poznaniu, Katowicach oraz Szczecinie.</p>

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		
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>							
MSCI AC World	2013-06-21	352,3	-0,3%	-7,2%	-0,8%	5,0%	Miedź	LME 3M	2013-06-21	6 770,0	-2,7%	-8,1%	-10,7%	-13,5%	
MSCI World	2013-06-21	1 423,9	-0,2%	-6,3%	0,6%	7,7%	Ropa	WTI Crude	2013-06-21	93,7	-1,5%	-0,7%	-0,4%	2,9%	
MSCI EM	2013-06-21	908,5	-0,9%	-13,6%	-10,8%	-12,2%	Złoto	Spot \$/oz	2013-06-21	1 296,6	0,4%	-6,5%	-19,3%	-21,8%	
MSCI BRIC	2013-06-21	247,9	-0,4%	-15,3%	-12,6%	-14,3%	Aluminium	LME 3M	2013-06-21	1 797,5	-1,8%	-3,4%	-6,8%	-13,7%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-06-21	45 870,0	-3,9%	-0,4%	-0,4%	-3,8%	Polska	5yr yield	2013-06-21	3,700	10,7%	28,3%	7,5%	15,7%
Polska	WIG20	2013-06-21	2 297,9	-4,8%	-2,6%	-4,0%	-10,3%	Polska	10yr yield	2013-06-21	4,263	10,5%	27,6%	7,5%	14,9%
Polska	mWIG40	2013-06-21	2 905,3	-2,3%	4,2%	9,7%	12,1%	Polska	WIBOR 3M	2013-06-21	2,640	0,0%	-2,2%	-19,8%	-35,0%
Polska	sWIG80	2013-06-21	11 755,4	-2,0%	6,7%	6,1%	15,7%	Polska	WIBOR 6M	2013-06-21	2,590	0,0%	-1,1%	-21,5%	-35,6%
Węgry	BUX	2013-06-21	18 739,4	-1,5%	-0,2%	2,3%	4,9%	USA	10yr yield	2013-06-21	2,531	4,8%	26,0%	31,5%	42,7%
Czechy	PX	2013-06-21	898,2	-2,9%	-8,2%	-6,4%	-11,1%	Niemcy	10yr yield	2013-06-21	1,725	3,6%	20,5%	25,1%	25,4%
Bulgaria	Sofix	2013-06-21	436,7	-1,0%	9,7%	20,3%	37,1%	Japonia	10yr yield	2013-06-21	0,876	2,3%	5,0%	54,8%	14,4%
Rosja	Micex	2013-06-21	1 298,9	-2,0%	-7,7%	-8,3%	-10,1%	Hiszpania	10yr yield	2013-06-21	4,912	1,2%	11,2%	1,2%	-6,6%
Rosja	RTS (USD)	2013-06-21	1 245,7	-3,7%	-12,2%	-13,9%	-16,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-06-21	5 327,7	-0,9%	-1,0%	-3,6%	12,4%	Portugalia	10yr yield	2013-06-21	6,429	0,3%	16,3%	6,8%	-8,3%
Turcja	ISE 100	2013-06-21	73 461,9	-6,8%	-18,1%	-8,9%	-2,5%	Włochy	10yr yield	2013-06-21	3,949	7,6%	18,0%	1,3%	4,3%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-06-21	2 586,5	-3,6%	-8,1%	-2,1%	0,3%	Belgia	5yr USD	2013-06-21	71,6	1,8%	12,6%	-1,4%	-14,3%
W. Brytania	FTSE 100	2013-06-21	6 159,5	-0,7%	-9,7%	-3,1%	5,4%	Chiny	5yr USD	2013-06-17	#N/A N/A	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!
Francja	CAC40	2013-06-21	3 698,9	-3,6%	-7,5%	-1,0%	3,6%	Francja	5yr USD	2013-06-21	78,3	1,7%	19,4%	2,9%	-14,1%
Niemcy	DAX	2013-06-21	7 928,5	-3,3%	-6,2%	-0,9%	3,3%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-06-21	7 822,1	-3,2%	-7,9%	-5,9%	-3,0%	Hiszpania	5yr USD	2013-06-21	283,6	0,4%	21,6%	0,7%	-3,1%
Holandia	AEX	2013-06-21	341,9	-2,6%	-7,6%	-1,7%	0,8%	Irlandia	5yr USD	2013-06-21	168,3	0,8%	17,4%	-6,1%	-23,7%
Szwecja	OMX 30	2013-06-20	1 174,8	-3,1%	-8,4%	-2,2%	6,7%	Japonia	5yr USD	2013-06-21	85,8	-1,4%	19,8%	25,6%	12,5%
Austria	ATX	2013-06-21	2 320,3	-2,6%	-6,4%	-4,1%	-1,9%	Niemcy	5yr USD	2013-06-21	32,2	4,0%	4,3%	-9,7%	-19,1%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>							
USA	DJIA	2013-06-21	14 758,3	0,3%	-3,6%	3,3%	13,6%	EUR/PLN	2013-06-21	4,346	0,1%	3,6%	4,3%	6,4%	
USA	S&P500	2013-06-21	1 588,2	0,3%	-4,4%	3,6%	12,5%	USD/PLN	2013-06-21	3,313	1,0%	2,0%	2,4%	6,9%	
USA	Nasdaq Comp	2013-06-21	3 364,6	-0,2%	-4,1%	4,5%	11,8%	CHF/PLN	2013-06-21	3,545	0,3%	5,0%	3,9%	4,8%	
Kanada	S&P/TSX	2013-06-21	11 968,6	0,2%	-5,6%	-5,1%	-1,6%	EUR/USD	2013-06-21	1,312	-0,9%	1,5%	1,9%	-0,5%	
Meksyk	IPC	2013-06-21	37 517,2	1,4%	-6,2%	-10,0%	-12,1%	USD/JPY	2013-06-21	97,900	0,0%	-3,4%	4,1%	15,5%	
Brazylia	BOVESPA	2013-06-21	48 214,4	-2,4%	-16,4%	-15,3%	-22,9%								
Argentyna	MERVAL	2013-06-19	3 048,0	0,8%	-16,9%	-9,9%	8,3%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2013-06-21	13 230,1	1,7%	-14,0%	5,5%	34,4%								
Hong Kong	Hang Seng	2013-06-21	20 263,3	-0,6%	-11,6%	-6,9%	-7,7%								
Chiny	Shanghai Comp	2013-06-21	2 072,8	-0,5%	-9,2%	-9,8%	-2,7%								
Indie	BSE30	2013-06-21	18 774,2	-2,7%	-6,9%	-0,2%	-2,9%								
Indonezja	JKSE	2013-06-21	4 515,4	-2,4%	-12,6%	-4,8%	7,6%								
Izrael	TA 25	2013-06-23	1 211,8	-1,0%	-1,5%	-3,0%	-0,7%								
Korea	Kospi	2013-06-24	1 822,8	-1,5%	-8,0%	-6,4%	-6,9%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-06-21	4 738,8	-0,4%	-8,3%	-3,5%	5,2%								

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**

