

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**
**Wyniki sesji: poniedziałek, 24 czerwca 2013**

	Wartość	zmiana	
Kurs otwarcia	2 153	-52 -2,36%	
Kurs zamknięcia	2 168	3 0,14%	
Kurs min.	2 146	5 0,23%	
Kurs max.	2 183	-62 -2,76%	
Wolumen obrotu	34 115	-73 974 -68,44%	
Otwarte pozycje	107 820	-50 033 -31,70%	

**System:**

Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2399

Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2454

Najbliższe poziomy oporu: 2205 2245 2334 2413

Najbliższe poziomy wsparcia: 2141 2066 2027 1993


**Relatywna siła w cieniu awarii**

Wydarzeniem poniedziałkowej sesji była przerwa w publikacji głównych indeksów i w konsekwencji instrumentów pochodnych o nie opartych. Awaria trwała blisko godzinę. Poza tym niewiele się działo. Piątkowe minima nie zostały poprawione, a kontrakt konsolidował się wokół punktu odniesienia. Ostatecznie zyskał 0,1% i zakończył na 2168 pkt. Technicznie jedynym argumentem popytu jest silne, krótkoterminowe wykupienie. Po szalonej końcówce ubiegłego tygodnia zdecydowanie więcej arsenalu mają jednak niedźwiedzie. Wciąż sprzyja im sytuacja zewnętrzna, szczególnie na rynkach rozwijających się. Tam od dłuższego czasu trwa prawdziwa wyprzedaż potęgowana silnym spadkiem notowań surowców. Wczoraj miedź spadła do 3 USD/lb, czyli poziomu najniższego od czerwca 2010 roku. Technicznie wciąż istnieje spory potencjał spadku, czy to z formacji trójkąta (2,6 USD/lb), czy z rozległej RGR (2,2 USD/lb). Powodem spadku cen surowców są z jednej strony obawy o spowolnienie w Chinach i tamtejszy sektor bakowy (ogromne zadłużenie prywatne), z drugiej natomiast, dyskontowanie wcześniejszego zakończenia polityki QE przez Fed. Krótkoterminowo otuchy bykom może dodawać sytuacja na Wall Street. Wskazywany poziom korekty na S&P500 (1560 pkt) został wczoraj osiągnięty. Tym samym powstały warunki do przynajmniej odregowania. Dzisiaj pomóc mogą dane z tamtejszego rynku pracy i odczyt indeksu zaufania konsumentów Conference Board. Krajowym wydarzeniem może być publikacja raportu o OFE.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: poniedziałek, 24 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	2 229,75	2 244,27	0,48%	2 225,68	2 256,87	31,2	577,0
sWIG80	12 049,4	9 149,7	11 669,87	11 694,70	-0,03%	11 628,23	11 712,88	84,6	24,0
mWIG40	2 991,6	2 204,6	2 837,83	2 824,47	-0,69%	2 811,24	2 840,27	29,0	63,4
WIG PL	49 248,4	38 688,9	45 254,85	45 531,46	0,16%	45 396,64	45 531,46	134,8	-
WIG	48 572,8	38 810,2	44 650,29	44 824,62	0,20%	44 566,68	45 018,58	451,9	675,0

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	43,75	3 631	-0,6%	5,9%	6,7%	-2,5%	-1,0%	11,8%	10,8%	10,6%
BANK HANDLOWY	90,80	11 864	2,9%	-8,3%	-1,1%	-6,9%	2,5%	-2,4%	3,0%	6,2%
BOGDANKA	114,00	3 878	-0,9%	-4,2%	-5,1%	-17,2%	-1,3%	1,7%	-1,0%	-4,0%
BRE	375,00	15 803	1,9%	2,7%	12,5%	13,7%	1,4%	8,6%	16,6%	26,8%
BZ WBK	294,00	27 502	-0,8%	5,4%	16,2%	21,0%	-1,3%	11,3%	20,3%	34,2%
EUROCASH	56,00	7 745	7,0%	-9,4%	3,1%	21,2%	6,5%	-3,5%	7,2%	34,3%
GTC	8,64	2 759	2,9%	10,8%	10,5%	-13,2%	2,4%	16,7%	14,6%	0,0%
JSW	69,90	8 207	-2,8%	-5,0%	-23,2%	-24,1%	-3,3%	0,9%	-19,1%	-11,0%
KERNEL	48,35	3 853	4,0%	-13,5%	-16,1%	-26,7%	3,5%	-7,6%	-12,0%	-13,6%
KGHM	121,90	24 380	-0,9%	-14,0%	-20,5%	-35,3%	-1,4%	-8,1%	-16,4%	-22,2%
LOTOS	35,50	4 611	0,0%	-11,0%	-13,2%	-16,1%	-0,5%	-5,1%	-9,1%	-3,0%
PEKAO	146,50	38 452	-0,9%	-9,6%	-5,8%	-12,8%	-1,4%	-3,7%	-1,7%	0,3%
PGE	16,61	31 057	-2,2%	0,7%	3,9%	-10,3%	-2,7%	6,6%	7,9%	2,8%
PGNIG	5,82	34 338	1,2%	-5,1%	4,7%	13,2%	0,7%	0,8%	8,7%	26,3%
PKNORLEN	45,80	19 589	0,7%	-11,1%	-9,8%	-10,0%	0,2%	-5,2%	-5,7%	3,1%
PKOBP	34,60	43 250	1,6%	2,7%	1,5%	-4,9%	1,1%	8,6%	5,6%	8,2%
PZU	402,90	34 791	0,0%	-8,7%	0,5%	-7,8%	-0,5%	-2,8%	4,5%	5,3%
SYNTHOS	4,50	5 955	2,7%	-12,8%	-28,0%	-14,3%	2,3%	-6,9%	-23,9%	-1,2%
TAURON	4,20	7 361	3,4%	-0,7%	-2,6%	-10,4%	3,0%	5,2%	1,5%	2,7%
TPSA	7,73	10 325	3,1%	-0,9%	16,1%	-37,1%	2,6%	5,0%	20,1%	-23,9%

**Komentarz po sesji**

**Uspokojenie**

Po wielkich emocjach z końcówki ubiegłego tygodnia dziś doszło do uspokojenia nastrojów na GPW. Zarówno zmienność WIG20, jak i przede wszystkim obroty były zdecydowanie niższe od tego, co rynek pokazał w ostatnich dniach i na pewno graczom przydał się taki mały odpoczynek. Najciekawszym wydarzeniem sesji była awaria na GPW, polegająca na kilkudziesięciominutowej przerwie w publikacji kilku indeksów w tym WIG20 oraz WIG, przez co zawieszono też chwilowo obrót kontraktami FW20. Na szczęście jednak w tym czasie nie doszło do większych zmian na świecie i handel kontraktami został przywrócony przy zbliżonych poziomach cenowych. Największe obroty towarzyszyły dziś notowaniom KGHM. Akcje w trakcie dnia najpierw znalazły się poniżej piątkowego minimum, a następnie wyszły nad kreskę, a ostatecznie zakończyły dzień 0,89% przeceną. Choć moim zdaniem w długim okresie trend na tych akcjach będzie spadkowy i jeszcze się zakończył, to zarówno na rynku miedzi jak i na wykresie KGHM wyprzedanie jest tak wysokie, że można spodziewać się wkrótce bardzo dużego i dynamicznego odbicia. Z perspektywy stosunku zysku do ryzyka moim zdaniem to najbardziej atrakcyjny walor z WIG20, ale oczywiście sygnał do wzrostu musi przyjść z rynku surowców, który dziś nadal spadał zarówno w przypadku miedzi jak i srebra. Podsumowując dzisiejszy mały wzrost WIG20 część inwestorów powie, że przystanek przy minimach to oznaka słabości, część natomiast ucieszy się z dzisiejszej lepszej postawy warszawskich indeksów od mocno spadającego świata. Osobiście czekam na dynamiczny wzrost na rynku w najbliższych dniach, lecz najlepiej byłoby, gdyby został on wykonany z niższej półki po wytworzeniu na wykresie sesji odwrotu, czyli po kolejnej wyraźnej wyprzedzący, tym razem zakończony sukcesem byków i wzrostem w ciągu tej samej sesji.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Próba łapania oddechu**

Po serii mocnych spadków w ubiegłym tygodniu w poniedziałek byki spróbowały złapać oddech na WIG20. Skala odbicia była mizerna (+0,5%, 2244,3 pkt) w stosunku do zjazdu z okolic 2450-2500 pkt, jednak i tak pozwoliło na bycie jednym z najlepszych wczoraj ryneków na świecie (i to pomimo wpadki z obliczeniem głównych indeksów, która spowodowała wstrzymanie ich publikacji). Zapowiedź wstrzymania się z drukowaniem pieniędzy przez Fed oraz napięcia w chińskim sektorze bankowym (tamtejszy bank centralny podjął niespotykaną w ostatnich czasach strategię ostrego działania wobec banków) przekładają się na słabe nastroje na światowych rynkach akcji (a także obligacji i surowców). Do rynków rozwijających się (które spadają już od dłuższego czasu) dołączyły ostatnio także parkiety rynków dojrzałych. DAX zniżył wczoraj o 1,2%. Podobnej skali spadki notowano na Wall Street (S&P500: -1,2%). Dziś rano nastroje są dość zmienne. W Azji większość indeksów jest na minusach. Nikkei225 stracił 0,7%, indeksy w Szanghaju są na około 2-3% minusach (Shanghai Composite jest najniżej od stycznia 2009 roku, czyli praktycznie od dna kryzysu po upadku Lehmana). Natomiast futures na DAX starają się odbudowywać (wzrost o około 0,5%), kontrakty na S&P500 notowane są w pobliżu kursu odniesienia. Wsparcie na WIG20 znajduje się przy ostatnim doku, czyli 2216 pkt. Poważniejszy opór to dość dalekie obecnie 2300 pkt. Według ubiegłotygodniowych informacji dziś ma się pojawić raport o OFE. Z danych makro mamy dziś popołudniu (14.30-16.00) całą serię informacji z amerykańskiej gospodarki (zamówienia na dobra trwałe, indeks cen domów Case-Shiller, sprzedaż nowych domów, indeks Conference Board, indeks Fed z Richmond). Z rynku krajowego poznamy sprzedaż detaliczną i stopę bezrobocia za maj (10.00).

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### Asseco Poland

Asseco Poland w lipcu chce sfinalizować akwizycję rosyjskiej spółki R-Style Softlab. Asseco Poland w sierpniu 2012 r. podpisało list intencyjny w sprawie zakupu większościowego pakietu akcji R-Style Softlab. W marcu 2013 r. zostały ustalone ostateczne warunki transakcji. Następnie rosyjska rządowa komisja ds. kontroli inwestycji zagranicznych wyraziła zgodę na przejęcie przez Asseco tej firmy. Z wcześniejszych informacji wynika, że Asseco ma kupić około 70% udziałów w rosyjskiej spółce, a w rękach obecnych właścicieli miałoby pozostać około 30% akcji. Według nieoficjalnych informacji wartość transakcji nie przekroczy 30 mln USD.

Spółka niedługo ma też poinformować o akwizycji spółki konsultingowej w Gruzji. Prezes Asseco zakomunikował też, że we wrześniu informatyczna grupa chce mieć krótką listę przebadanych spółek w Etiopii, przygląda się też rynkowi wietnamskiemu.

### Meridian Properties

Meridian Properties przesuwą ofertę publiczną na GPW ze względu na pogorszenie się w ostatnich dniach warunków rynkowych. Spółka ocenia, że wznowienie oferty będzie możliwe po sezonie wakacyjnym.

Meridian Properties planowało wcześniej, że pierwotna oferta publiczna może zakończyć się do połowy lipca. Wartość oferty była szacowana na ok. 200 mln EUR. Spółka koncentruje się na inwestowaniu i zarządzaniu portfelem aktywów nieruchomościowych na rynkach wschodzących w Europie.

### Agroliga

Agroliga prognozuje że wypracuje ok. 3,6 mln EUR skonsolidowanego zysku netto zarówno w 2013, jak i w 2014 r. W 2015 r. zysk netto ma wzrosnąć do 5,5 mln EUR.

### Kopex Famur

We wtorek 25.06.2013 r. w Sądzie Okręgowym w Katowicach będzie miała miejsce kolejna rozprawa w sprawie z powództwa Fazos przeciwko podmiotowi zależnemu Kopexu (Tagor).

*BDM: Komunikat dotyczy ostatniej (trzeciej) sprawy przeciw Kopexowi na kwotę 51,876 mln PLN wniesionej w styczniu 2010 (pokrycie strat w transakcjach walutowych). Kopex nie posiada zawiązanej rezerwy na tą kwotę. Pierwszą sprawę spółka przegrała (dotyczącą sprawy niedoszłego konsorcjum obu firm w Chinach; 52 mln PLN). Druga ze spraw (rozstrzygnięta decyzją Sądu Okręgowego w Katowicach 29.03.2013) - na kwotę 22,2 mln PLN ze stycznia 2010 (roszczenie o utracone korzyści) zakończyła się pomyślnie dla spółki – oddalono powództwo Famuru.*

### Arteria

WZA Arterii zdecydowało o wypłacie w formie dywidendy ok. 1,71 mln PLN z zeszłorocznego zysku. Dzień dywidendy to 17 października, a dzień jej wypłaty to 13 listopada 2013 roku.

### Lenteks

WZA Lenteksu zdecydowało o upoważnieniu zarządu do nabycia do 12.602.620 akcji spółki. Minimalna cena za jedną akcję wynosić będzie 0,41 PLN, a maksymalna 5,50 PLN, natomiast w przypadku nabycia akcji własnych w drodze publicznego wezwania minimalna cena to 7,50 PLN, a maksymalna 12 PLN.

### Kofola

WZA Kofoli zdecydowało o wypłacie dywidendy na poziomie 0,89 PLN/akcję.

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indeksy giełdowe								pozostałe wskaźniki								
				zmiana								zmiana				
	indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M		indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M	
<b>Świat</b>								<b>surowce</b>								
	MSCI AC World	2013-06-24	351,4	-1,5%	-6,8%	-2,5%	3,7%		Miedź	LME 3M	2013-06-24	6 818,0	0,7%	-6,6%	-10,9%	-12,7%
	MSCI World	2013-06-24	1 421,2	-1,4%	-5,9%	-1,2%	6,3%		Ropa	WTI Crude	2013-06-24	95,2	1,6%	0,9%	0,0%	4,5%
	MSCI EM	2013-06-24	900,5	-1,9%	-13,5%	-11,9%	-14,0%		Złoto	Spot \$/oz	2013-06-24	1 277,5	-1,5%	-7,9%	-20,3%	-23,0%
	MSCI BRIC	2013-06-24	246,9	-2,4%	-15,2%	-14,0%	-16,4%		Aluminium	LME 3M	2013-06-24	1 793,0	-0,3%	-2,6%	-7,9%	-13,6%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2013-06-24	44 732,9	0,2%	-2,9%	-0,5%	-5,6%	Polska	5yr yield	2013-06-24	3,857	4,2%	34,7%	13,3%	20,6%	
Polska	WIG20	2013-06-24	2 233,6	0,5%	-5,1%	-4,2%	-12,1%	Polska	10yr yield	2013-06-24	4,411	3,5%	29,5%	14,8%	18,9%	
Polska	mWIG40	2013-06-24	2 844,2	-0,7%	1,8%	9,4%	10,7%	Polska	WIBOR 3M	2013-06-24	2,640	0,0%	-0,8%	-19,8%	-34,8%	
Polska	sWIG80	2013-06-24	11 698,1	0,0%	5,5%	8,1%	14,3%	Polska	WIBOR 6M	2013-06-24	2,590	0,0%	0,0%	-21,5%	-35,4%	
Węgry	BUX	2013-06-24	18 336,0	-0,2%	-4,6%	1,7%	2,0%	USA	10yr yield	2013-06-24	2,537	0,2%	26,3%	32,1%	43,0%	
Czechy	PX	2013-06-24	877,5	-2,6%	-10,5%	-9,4%	-14,3%	Niemcy	10yr yield	2013-06-24	1,811	5,0%	26,6%	36,5%	31,6%	
Bulgaria	Sofix	2013-06-24	438,6	0,4%	10,2%	20,1%	38,0%	Japonia	10yr yield	2013-06-24	0,879	0,3%	5,4%	56,1%	13,6%	
Rosja	Micex	2013-06-24	1 290,3	-0,7%	-6,5%	-7,7%	-9,6%	Hiszpania	10yr yield	2013-06-24	4,912	1,2%	11,2%	1,2%	-6,6%	
Rosja	RTS (USD)	2013-06-24	1 233,0	-1,0%	-11,2%	-13,6%	-16,1%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-06-21	5 327,7	-0,3%	-0,6%	-2,8%	10,2%	Portugalia	10yr yield	2013-06-24	6,429	0,3%	16,3%	6,8%	-8,3%	
Turcja	ISE 100	2013-06-24	73 101,8	-3,4%	-22,0%	-12,7%	-6,9%	Włochy	10yr yield	2013-06-24	4,020	1,8%	13,1%	5,0%	6,4%	
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>								
	Euro Stoxx 50	2013-06-24	2 549,5	-1,3%	-8,8%	-3,8%	-2,1%	Belgia	5yr USD	2013-06-24	75,5	5,4%	23,8%	4,0%	-8,9%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-06-24	6 116,2	-1,4%	-9,0%	-4,5%	3,6%	Chiny	5yr USD	2013-06-24	138,3	54,2%	78,1%	106,4%	133,1%	
Francja	CAC40	2013-06-24	3 658,0	-1,5%	-8,6%	-2,1%	1,2%	Francja	5yr USD	2013-06-24	80,9	3,3%	25,0%	6,3%	-11,9%	
Niemcy	DAX	2013-06-24	7 789,2	-1,2%	-7,4%	-2,8%	0,7%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-06-24	7 700,2	-1,9%	-8,4%	-8,2%	-6,7%	Hiszpania	5yr USD	2013-06-24	289,7	2,2%	24,0%	2,9%	-1,0%	
Holandia	AEX	2013-06-24	337,6	-1,6%	-8,9%	-3,5%	-1,5%	Irlandia	5yr USD	2013-06-24	169,2	0,6%	17,8%	-5,5%	-22,2%	
Szwecja	OMX 30	2013-06-24	1 138,6	-2,3%	-8,6%	-4,6%	4,2%	Japonia	5yr USD	2013-06-24	87,4	1,9%	19,9%	28,1%	14,6%	
Austria	ATX	2013-06-24	2 277,5	-4,7%	-11,3%	-8,7%	-8,0%	Niemcy	5yr USD	2013-06-24	33,9	5,0%	11,4%	-5,2%	-16,7%	
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>								
USA	DJIA	2013-06-24	14 799,4	-0,9%	-4,1%	1,7%	13,0%		EUR/PLN	2013-06-24	4,347	0,0%	3,5%	4,4%	6,3%	
USA	S&P500	2013-06-24	1 592,4	-1,2%	-4,5%	1,6%	11,4%		USD/PLN	2013-06-24	3,319	0,2%	2,2%	2,6%	7,4%	
USA	Nasdaq Comp	2013-06-24	3 357,2	-1,1%	-3,9%	2,7%	10,9%		CHF/PLN	2013-06-24	3,553	0,2%	5,5%	4,1%	5,4%	
Kanada	S&P/TSX	2013-06-24	11 995,7	-1,3%	-6,3%	-6,4%	-2,8%		EUR/USD	2013-06-24	1,310	-0,2%	1,3%	1,7%	-0,7%	
Meksyk	IPC	2013-06-24	38 036,5	-1,4%	-7,4%	-11,6%	-13,1%		USD/JPY	2013-06-24	97,720	-0,2%	-3,3%	3,9%	15,4%	
Brazylia	BOVESPA	2013-06-24	47 056,0	-2,3%	-18,5%	-16,8%	-24,7%									
Argentyna	MERVAL	2013-06-24	3 070,9	-1,6%	-13,9%	-11,7%	8,7%									
<b>Azja i Australia</b>																
Japonia	NIKKEI 225	2013-06-24	13 062,8	-1,3%	-10,6%	6,7%	32,7%									
Hong Kong	Hang Seng	2013-06-24	19 814,0	-2,2%	-11,0%	-8,5%	-9,9%									
Chiny	Shanghai Comp	2013-06-24	1 963,0	-5,3%	-13,4%	-14,7%	-8,1%									
Indie	BSE30	2013-06-24	18 540,9	-1,2%	-5,4%	-0,4%	-2,9%									
Indonezja	JKSE	2013-06-24	4 429,5	-1,9%	-13,7%	-5,0%	5,6%									
Izrael	TA 25	2013-06-24	1 210,8	-1,0%	-1,4%	-3,9%	0,7%									
Korea	Kospi	2013-06-24	1 799,0	-1,3%	-8,8%	-7,6%	-8,2%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-06-24	4 669,1	-1,3%	-5,9%	-4,9%	3,6%									

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**

