

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: środa, 10 lipca 2013**

	Wartość
Kurs otwarcia	2 147
Kurs zamknięcia	2 200
Kurs min.	2 147
Kurs max.	2 201
Wolumen obrotu	27 827
Otwarte pozycje	100 778

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2176

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2176

Najbliższe poziomy oporu: 2212 2232 2250 2300

Najbliższe poziomy wsparcia: 2180 2140 2100 2067



**Nowe stare minutes Fed**

W środę krajowi inwestorzy wreszcie ujrzeli kolor zielony. Kontrakt zyskiwał na wartości cały dzień, by ostatecznie zakończyć na okrągłym poziomie 2200 pkt (+2,2%). Pomogła ogólna poprawa notowań giełd krajów wschodzących. Rano silne wzrosty rzędu 2-3% obserwowaliśmy w Chinach, mimo dość słabych danych o handlu zagranicznym. Odbicie nastąpiło także od Australii przez Węgry i Czechy po Brazylię, która najmocniej ucierpiała w ciągu ostatniego miesiąca. Tym razem bardziej wstrzemięźliwi byli inwestorzy na rynkach rozwiniętych. DAX czy CAC40 straciły ok. 0,1%. Na Wall Street S&P500 po dość emocjonującym handlu zakończył neutralnie (1652,6 pkt). Kluczowym wydarzeniem była wieczorna publikacja protokołu z czwarcowego posiedzenia FOMC. Konkluzje z minutes sprowadzają się do tego, że "wielu" członków komitetu jest za utrzymaniem skupu aktywów do czasu dalszej poprawy perspektyw na rynku pracy. Jednocześnie "kilku" członków wciąż chce szybkiego ograniczenia QE. Początkowo informacja wiała trochę optymizmu w poczynania inwestorów. Szybko jednak zdano sobie sprawę, że przesłanie minutes jest bliźniaczo podobne do tego z maja. Wówczas publikacja dokumentu (22 maja) przyczyniła się do blisko 8% korekty indeksów. Dalej nie ma jednomyślności w FOMC, a inwestorzy muszą skupić się na kolejnych danych z rynku pracy. Te w miniony piątek były zaskakująco dobre przebijając prognozy aż o 50 tys. po korekcie z poprzedniego tygodnia. Jeśli trend się utrzyma, kolejne minutes Fed może być już bardziej konkretne.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: środa, 10 lipca 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	2 203,49	2 244,63	1,17%	2 199,28	2 246,47	47,2	607
sWIG80	12 049,4	9 149,7	11 586,10	11 643,94	0,29%	11 560,06	11 643,94	83,9	15
mWIG40	2 991,6	2 204,6	2 764,50	2 792,18	1,42%	2 760,93	2 792,18	31,3	91
WIG PL	49 248,4	38 688,9	45 287,09	45 727,71	1,69%	45 287,09	45 727,71	440,6	712
WIG	48 572,8	38 810,2	44 423,23	45 068,55	1,64%	44 363,28	45 068,55	705,3	720

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	44,29	3 676	3,0%	2,4%	5,2%	-3,7%	1,8%	12,7%	10,5%	9,1%
BANK HANDLOWY	91,01	11 891	1,9%	-7,6%	-1,2%	-4,6%	0,7%	2,7%	4,1%	8,2%
BOGDANKA	105,00	3 571	1,9%	-13,6%	-12,9%	-23,8%	0,8%	-3,2%	-7,6%	-11,0%
BRE	388,00	16 351	2,6%	-0,5%	12,5%	22,4%	1,5%	9,8%	17,8%	35,2%
BZ WBK	291,50	27 268	4,1%	-2,2%	8,8%	14,8%	2,9%	8,2%	14,1%	27,5%
EUROCASH	58,50	8 090	0,7%	-8,1%	14,5%	21,9%	-0,5%	4,2%	19,8%	34,7%
GTC	8,18	2 612	5,4%	-9,0%	4,5%	-12,6%	4,2%	1,3%	9,8%	0,2%
JSW	64,59	8 688	2,5%	-19,2%	-25,8%	-31,7%	1,3%	-8,8%	-20,4%	-18,9%
KERNEL	52,48	4 182	3,9%	-5,3%	-10,7%	-16,6%	2,8%	5,1%	-5,4%	-3,8%
KGHM	113,50	22 700	-7,0%	-25,8%	-30,2%	-40,9%	-8,1%	-15,5%	-24,9%	-28,1%
LOTOS	38,50	5 000	4,1%	-11,5%	-4,9%	-1,8%	2,9%	-1,2%	0,4%	11,0%
PEKAO	144,25	37 861	1,7%	-15,9%	-9,9%	-13,4%	0,5%	-5,6%	-4,6%	-0,6%
PGE	14,91	27 878	2,3%	-17,1%	-10,7%	-22,9%	1,2%	-6,8%	-5,4%	-10,1%
PGNIG	6,22	36 698	1,1%	-2,5%	14,5%	14,5%	0,0%	7,8%	19,9%	27,3%
PKNORLEN	46,98	20 094	2,2%	-13,3%	-8,2%	-3,6%	1,0%	-3,0%	-2,8%	9,2%
PKOBP	35,00	43 750	2,3%	-4,8%	1,0%	-2,8%	1,2%	5,5%	6,3%	10,0%
PZU	420,50	36 311	0,8%	-2,5%	3,0%	0,4%	-0,4%	7,8%	8,3%	13,1%
SYNTHOS	4,55	6 021	3,4%	-12,3%	-13,7%	-15,6%	2,2%	-2,0%	-8,4%	-2,8%
TAURON	4,31	7 553	1,4%	-1,1%	1,4%	-11,1%	0,2%	9,2%	6,7%	1,6%
TPSA	7,90	10 368	2,6%	-2,5%	26,4%	-38,2%	1,4%	7,9%	31,7%	-25,4%

**Komentarz po sesji**

**Popyt nagle przypomniał sobie o GPW**

Choć od poniedziałku na naszym rynku obserwowaliśmy osuwanie się akcji bez żadnego poważnego zaangażowania się w grę przez byki, dziś popyt nagle przypomniał sobie o spadających akcjach na GPW i od początku dnia obserwowaliśmy systematyczną wspinaczkę w górę indeksu WIG20. Ostateczny wynik notowań to 1,1% wzrost indeksu, a uwzględniając odjęcie dywidendy od ceny KGHM dzisiejsza faktyczna zwyżka blue chips jest bliższa 2%, o tyle zresztą wzrosły kontrakty na indeks. W pierwszej części sesji wzrost można było spokojnie uzasadniać wysokim wyprzedaniem, lecz w kolejnych godzinach notowań widać było, że nasz parkiet oderwał się od negatywnego dziś otoczenia zewnętrznego i po prostu został zdominowany przez byki. Jako, że w przeciwieństwie do większości uczestników rynku nie wiążę ani spadków ani wzrostów w ostatnim czasie ze sprawą OFE, głównym czynnikiem, który mógłby pomóc w kontynuacji dzisiejszego ruchu musiałby być powrót inwestorów do wszystkich emerging markets. Na razie tego nie widać, a dodając do tego fakt, że dzisiejszej zwyżce nie towarzyszył wzmocniony obrót, nie traktowałbym jej jako punktu zwrotnego na rynku. Od ubiegłej środy styl handlu na GPW nie wygląda najzdrowsiej i dzisiejsza sesja tego nie zmieniła. Ważniejsza dla oceny perspektyw rynku będzie końcówka tygodnia, czyli reakcja giełd światowych (w szczególności rynków wschodzących) na dzisiejsze wieczorne wystąpienie Berna Bernanke.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Lepsze nastroje**

Środa przyniosła wyraźną zwyżkę notowań na GPW. Po słabszym początku (efekt odciętej dywidendy z KGHM) WIG20 systematycznie wspinał się w kolejnych godzinach. Zamknięcie wypadło na poziomie 2244,6 pkt, po wzroście o 1,2%. Rzecz rzadko ostatnio spotykana, ale na wartości zyskiwały akcje wszystkich blue-chipów. Wydarzeniem wczorajszego wieczoru był protokół z ostatniego posiedzenia FOMC (po chwilowym zawahaniu, bez większej w sumie reakcji Wall Street – minutes nie wniosły wiele nowego – wielu członków Fed chce zobaczyć dalszą poprawę na rynku pracy a kilku chciałoby ograniczenie skupu aktywów już w najbliższym czasie) oraz wystąpienie Bena Bernanke (już po sesji w USA), które wypadło dość „gołębio”. Warto zwrócić uwagę, że po posiedzeniu z 19 czerwca S&P500 zniżył w sumie o około 5%, ale do dziś odrobił całą tą stratę. Inaczej wygląda to na wielu emerging markets, jak Bovespa, RTS, XU100 czy WIG20, które są wyraźnie niżej. Inwestorzy grali w ostatnich tygodniach w scenariusz według, którego przykręcenie śruby przez Fed zaszkodzi głównie tzw. rynek rozwijającym się oraz obligacjom (na wszystkich rynkach) a kapitał ulokuje się na rynkach dojrzałych (S&P500 czy DAX). Dziś rano bank centralny Japonii nie zmienił swojej polityki monetarnej, obniżył natomiast prognozy PKB oraz inflacji wobec kwietniowej projekcji. Nastroje rano są pozytywne (w myśl złotych zasady z ostatnich lat: słabsze prognozy to więcej druku pieniędzy). Nikkei225 zyskał na zamknięciu 0,4%. Rosną także futures na DAX i S&P500 po ponad 1%. Po trzech czarnych świeczkach wczoraj na wykresie WIG20 pojawił się biały korpus. Niedźwiedzim nie udało się doprowadzić do testu dołków z końca czerwca, więc inicjatywa należy teraz do byków. Z danych makro mamy dziś wnioski o zasiłki dla bezrobotnych w USA (14.30).

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Farmacol</b>	Spółka poinformowała, że z dniem 10.07.2013 roku dotychczasowy prezes złożył rezygnację z pełnionej funkcji.
<b>Global Cosmed</b>	<p>Global Cosmed zadebiutował na GPW.</p> <p>Global Cosmed pozyskane w ofercie publicznej w kwocie 11,4 mln PLN, przeznaczy na zwiększenie mocy produkcyjnych oraz powierzchni magazynowych. Na budowę mieszalni (zakończenie inwestycji planowane w 1Q'14) i oczyszczalni ścieków (zakończenie inwestycji planowane w 3Q'13) spółka wyda ogółem ok. 18,8 mln PLN.</p> <p>Spółka zamierza przyspieszyć rozmowy akwizycyjne i przygląda się podmiotom z Niemiec o rocznych obrotach na poziomie 30-50 mln EUR oraz polskim firmom z przychodami w wysokości 25-30 mln PLN.</p>
<b>Energa</b>	Skarb Państwa obecnie nie przewiduje sprzedaży akcji Energi inwestorowi strategicznemu. Założeniem bazowym jest debiut giełdowy i pozostawienie przez MSP pakietu ponad 50%.
<b>Kruk</b>	Kruk kupił w 2Q'13 wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 1,28 mld PLN, na co windykacyjna spółka wydała 135 mln PLN. W 1H'13 Kruk wydał na nabycie wierzytelności łącznie 184 mln PLN, a wartość nabytych pakietów wyniosła 1,64 mld PLN.
<b>EMC Instytut Medyczny</b>	Podmiot CareUp (z grupy Penta), ma zgodę UOKiK ma przejęcie kontroli nad EMC Instytut Medyczny. Tym samym ziszczył się jedyny warunek prawny skuteczności wezwania.
<b>Bank BPH</b>	Bank BPH poinformował o podpisaniu umowy sprzedaży prawa użytkowania wieczystego będących w użytkowaniu wieczystym działek gruntu położonych w Warszawie przy ul. Przykopywej nr 26A i 26B oraz działek przy ul. Hrubieszowskiej nr 1A. Prawo użytkowania wieczystego gruntu wraz z prawem własności budynków sprzedano za cenę 18 milionów EUR (77.821 mln PLN) powiększoną o należny podatek VAT.
<b>Libet</b>	<p>Libet jest zadowolony z wyniku w 2Q'13. Sprzedaż w maju i czerwcu była wyższa o 20% r/r. Spółka planuje dalsze zwiększenie sprzedaży na Słowacji i wejście na rynek w Czechach.</p> <p>Władze spółki liczą, że w 2013 roku oszczędności z tytułu ograniczenia kosztów wyniosą ok. 8 mln PLN.</p> <p>Libet jest nadal zainteresowany przejęciami.</p>
<b>Impel</b>	<p>Impel zdecydował o wydzieleniu z grupy działalności w obszarze usług bezpieczeństwa i przeniesieniu tej działalności do spółki zależnej Impel Safety, która ma następnie zostać wprowadzona do obrotu na GPW.</p> <p>Celem podziału jest zwiększenie przejrzystości i efektywności zarządzania grupą Impel, zwiększenie zdolności do konkurencyjności na rynku, uzyskanie wiarygodnej rynkowej wyceny działalności w obszarze usług bezpieczeństwa oraz umożliwienie inwestorom większej elastyczności inwestowania w grupę Impel.</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	2013-07-10	362,3	0,3%	-0,4%	0,9%	5,7%	Miedź	LME 3M	2013-07-10	6 730,0	-1,5%	-6,0%	-11,2%	-17,1%	
MSCI World	2013-07-10	1 468,5	0,3%	0,2%	2,3%	8,6%	Ropa	WTI Crude	2013-07-10	106,5	2,9%	11,4%	13,1%	12,2%	
MSCI EM	2013-07-10	912,7	0,3%	-5,4%	-9,4%	-13,6%	Złoto	Spot \$/oz	2013-07-10	1 255,4	0,5%	-8,8%	-19,8%	-24,3%	
MSCI BRIC	2013-07-10	246,9	0,5%	-6,8%	-11,7%	-16,9%	Aluminium	LME 3M	2013-07-10	1 790,0	-0,7%	-6,9%	-6,3%	-15,3%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2013-07-10	44 342,2	1,6%	-7,1%	-0,1%	-5,2%	Polska	5yr yield	2013-07-10	3,331	-3,3%	-2,7%	7,6%	-5,3%
Polska	WIG20	2013-07-10	2 218,8	2,0%	-8,8%	-3,3%	-10,8%	Polska	10yr yield	2013-07-10	3,927	1,5%	-1,2%	9,3%	-2,5%
Polska	mWIG40	2013-07-10	2 753,1	1,5%	-3,8%	8,1%	8,4%	Polska	WIBOR 3M	2013-07-10	2,590	0,0%	-2,6%	-20,6%	-34,3%
Polska	sWIG80	2013-07-10	11 610,7	0,4%	-1,4%	8,4%	12,0%	Polska	WIBOR 6M	2013-07-10	2,610	0,0%	1,2%	-19,9%	-33,1%
Węgry	BUX	2013-07-10	19 423,5	0,6%	-1,0%	7,0%	3,6%	USA	10yr yield	2013-07-10	2,624	-0,4%	20,1%	46,7%	40,5%
Czechy	PX	2013-07-10	868,2	0,3%	-6,9%	-6,5%	-13,7%	Niemcy	10yr yield	2013-07-10	1,658	0,3%	3,6%	27,4%	4,7%
Bulgaria	Sofix	2013-07-10	436,8	0,4%	-0,6%	18,0%	26,6%	Japonia	10yr yield	2013-07-10	0,859	-1,3%	-3,4%	57,0%	4,8%
Rosja	Micex	2013-07-10	1 333,7	-0,9%	-0,1%	-3,6%	-8,7%	Hiszpania	10yr yield	2013-07-10	4,808	1,6%	3,2%	3,0%	-1,6%
Rosja	RTS (USD)	2013-07-10	1 275,3	-0,6%	-1,9%	-9,6%	-16,3%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2013-07-10	5 347,5	0,3%	-0,3%	2,2%	0,2%	Portugalia	10yr yield	2013-07-10	6,726	-2,9%	8,2%	5,1%	7,4%
Turcja	ISE 100	2013-07-10	71 981,6	-1,3%	-6,9%	-12,9%	-10,4%	Włochy	10yr yield	2013-07-10	3,817	0,8%	3,1%	5,2%	9,6%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>							
	Euro Stoxx 50	2013-07-10	2 664,1	-0,1%	-1,9%	2,7%	1,3%	Belgia	5yr USD	2013-07-10	69,3	-1,4%	10,2%	-1,4%	-13,5%
W. Brytania	FTSE 100	2013-07-10	6 513,1	-0,1%	2,0%	3,0%	9,2%	Chiny	5yr USD	2013-07-08	#N/A	#N/A	#ARG!	#ARG!	#ARG!
Francja	CAC40	2013-07-10	3 843,6	-0,1%	-0,3%	5,4%	6,7%	Francja	5yr USD	2013-07-10	79,3	-0,5%	10,3%	6,0%	-6,9%
Niemcy	DAX	2013-07-10	8 057,8	0,1%	-2,9%	3,3%	4,6%	Grecja	5yr USD						
Hiszpania	IBEX 35	2013-07-10	8 014,8	-0,1%	-1,8%	0,0%	-4,8%	Hiszpania	5yr USD	2013-07-10	276,6	0,9%	10,4%	6,8%	14,2%
Holandia	AEX	2013-07-10	360,1	0,5%	2,6%	5,8%	5,5%	Irlandia	5yr USD	2013-07-10	163,9	0,4%	-0,7%	-5,9%	-13,2%
Szwecja	OMX 30	2013-07-10	1 194,8	0,0%	0,2%	1,8%	10,2%	Japonia	5yr USD	2013-07-10	69,3	-1,2%	-13,1%	-2,5%	-6,4%
Austria	ATX	2013-07-10	2 262,9	-1,2%	-6,4%	-6,4%	-7,5%	Niemcy	5yr USD	2013-07-10	31,4	-1,7%	7,9%	-7,4%	-21,6%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								Polska 5yr USD 2013-07-10 94,3 0,5% 4,7% 14,1% 22,1%							
USA	DJIA	2013-07-10	15 300,3	-0,1%	0,5%	4,0%	14,9%	Portugalia	5yr USD	2013-07-10	481,6	2,5%	30,1%	17,3%	26,7%
USA	S&P500	2013-07-10	1 652,3	0,0%	0,8%	4,7%	13,5%	Rosja	5yr USD	2013-07-10	200,4	1,4%	5,6%	45,3%	61,9%
USA	Nasdaq Comp	2013-07-10	3 504,3	0,5%	1,5%	7,2%	13,5%	USA	5yr EUR	2013-07-10	27,7	1,0%	0,6%	-17,0%	-29,4%
Kanada	S&P/TSX	2013-07-10	12 297,1	0,1%	-0,2%	-1,0%	-0,7%	W. Brytania	5yr USD	2013-07-10	48,2	-2,0%	1,7%	1,2%	19,2%
Meksyk	IPC	2013-07-10	40 221,0	-0,6%	-1,8%	-9,3%	-10,1%	Włochy	5yr USD	2013-07-10	267,5	0,2%	1,4%	1,6%	20,8%
Brazylia	BOVESPA	2013-07-10	45 075,5	0,9%	-11,4%	-19,0%	-26,3%	<b>kursy walut</b>							
Argentyna	MERVAL	2013-07-10	3 127,7	0,0%	-8,4%	-9,4%	0,7%	EUR/PLN	2013-07-10	4,340	0,4%	1,7%	5,6%	5,6%	
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2013-07-10	3,377	0,0%	5,1%	7,9%	9,7%	
Japonia	NIKKEI 225	2013-07-10	14 416,6	-0,4%	6,8%	8,6%	36,6%	CHF/PLN	2013-07-10	3,493	0,6%	0,8%	3,7%	3,6%	
Hong Kong	Hang Seng	2013-07-10	20 904,6	1,1%	-2,4%	-3,1%	-8,2%	EUR/USD	2013-07-10	1,285	0,5%	-3,2%	-2,1%	-3,7%	
Chiny	Shanghai Comp	2013-07-10	2 008,1	2,2%	-7,6%	-7,7%	-10,0%	USD/JPY	2013-07-10	100,230	-0,8%	3,4%	0,6%	12,4%	
Indie	BSE30	2013-07-10	19 294,1	-0,7%	-0,5%	5,7%	-0,8%								
Indonezja	JKSE	2013-07-10	4 478,6	1,7%	-6,0%	-6,9%	5,3%								
Izrael	TA 25	2013-07-10	1 206,9	-0,1%	-2,5%	-2,1%	-1,5%								
Korea	Kospi	2013-07-11	1 824,2	-0,3%	-5,6%	-5,7%	-9,0%								
Australia	S&P/ASX 200	2013-07-10	4 901,4	0,4%	3,7%	-0,2%	6,8%								

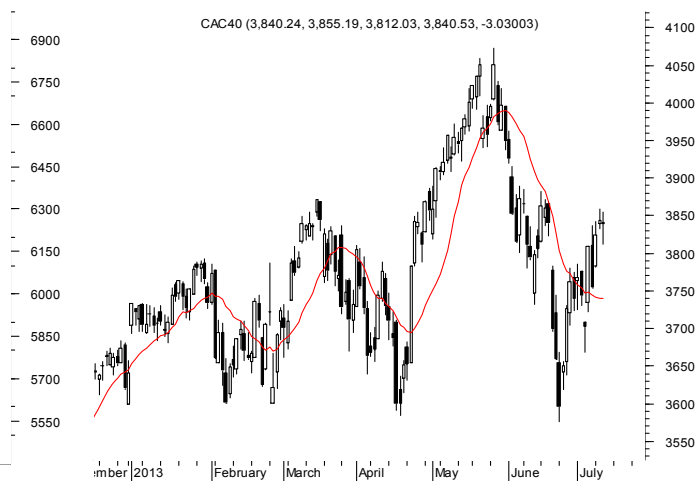
Źródło: Bloomberg

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.