

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**
**Wyniki sesji: czwartek, 18 lipca 2013**

	Wartość		
Kurs otwarcia	2 267	20	0,89%
Kurs zamknięcia	2 255	-8	-0,35%
Kurs min.	2 233	-8	-0,36%
Kurs max.	2 267	-12	-0,53%
Wolumen obrotu	28 094	-2 205	-7,28%
Otwarte pozycje	107 130	-597	-0,55%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2210

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2176

Najbliższe poziomy oporu: 2285 2337 2400 2413

Najbliższe poziomy wsparcia: 2232 2200 2170 2133

FW20 (2,267.00, 2,267.00, 2,233.00, 2,255.00, -8.00000)



WIG20 (2,310.93, 2,313.00, 2,277.94, 2,300.33, -9.45996)


**Na Wall Street rekordy, u nas marazm**

Wczoraj sesja na FW20 stała pod znakiem przewagi niedźwiedzi (na rynku kasowym przez większość dnia ciążył przede wszystkim KGHM). Na tle zachodnioeuropejskich indeksów (DAX: +1.0%) wyglądaliśmy słabo, lecz w miarę płynnie wpisywaliśmy się w nastroje na rynkach wschodzących (BUX: -2,3%, XU100: -0,1%, RTS: -1,3%). Ostatecznie dzień kontrakty zakończyły na poziomie 2255 pkt, po spadku o 0,4%. Baza po sesji to -45 pkt. Na Wall Street nadal przewagę ma strona popytowa. S&P500 zyskał kolejne 0,5%, co pozwoliło na ustanowienie nowego szczytu w pobliżu 1700 pkt. Dziś rano nastroje są jednak słabsze. Po około 0,2% tracą kontrakty na DAX i S&P500. Czerwono także w Azji. Nikkei225 zamknął się 1,5% poniżej kreski. Na FW20 od kilku dni trwa konsolidacja w okolicach 2250 pkt. Na razie brakuje impulsów do trwalszego ruchu. Popytowi na razie nadal daleko do zaatakowania czerwcowej luki (2334-2413 pkt). Brak dziś poważniejszych danych makro. Trwa sezon publikacji wyników na Wall Street. Przed sesją rezultaty pokaże General Electric. W Warszawie pierwsze raporty za 2Q'13 poznamy w przyszłym tygodniu. Dziś w prasie natomiast wywiad z ministrem Rostowskim, m.in. na temat OFE. Według wypowiedzi przedstawione trzy główne propozycje należy traktować jako modelowe, docelowa wersja może się nieco różnić, aczkolwiek będzie oparta o jedną z nich.

Krzysztof Pado

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: czwartek, 18 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	2 310,93	2 300,33	-0,41%	2 277,94	2 313,00	35,1	697
sWIG80	12 049,4	9 149,7	11 752,00	11 813,42	0,38%	11 690,65	11 813,42	122,8	25
mWIG40	2 991,6	2 204,6	2 872,23	2 886,09	0,58%	2 864,44	2 886,09	21,7	97
WIG PL	49 248,4	38 688,9	46 552,80	46 919,83	-0,18%	46 552,80	46 919,83	367,0	-
WIG	48 572,8	38 810,2	46 305,71	46 221,23	-0,14%	45 860,00	46 332,40	472,4	559

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,70	3 793	-0,5%	2,7%	6,3%	-0,6%	-0,1%	7,3%	5,3%	10,0%
BANK HANDLOWY	96,85	12 654	-0,4%	1,8%	5,8%	-0,3%	0,0%	6,5%	4,8%	10,3%
BOGDANKA	105,00	3 571	-0,4%	-11,8%	-11,2%	-24,2%	0,0%	-7,1%	-12,2%	-13,6%
BRE	395,00	16 657	-1,7%	1,3%	15,2%	23,2%	-1,3%	6,0%	14,2%	33,8%
BZ WBK	300,10	28 073	-1,3%	0,4%	13,2%	9,5%	-0,8%	5,1%	12,3%	20,1%
EUROCASH	56,80	7 855	0,3%	-0,6%	9,2%	20,9%	0,7%	4,1%	8,2%	31,4%
GTC	8,22	2 625	-3,3%	-9,7%	8,9%	-13,9%	-2,9%	-5,0%	7,9%	-3,4%
JSW	65,76	8 846	1,0%	-15,9%	-20,5%	-29,1%	1,4%	-11,2%	-21,5%	-18,5%
KERNEL	55,00	4 383	2,7%	5,7%	11,4%	-12,6%	3,1%	10,4%	10,4%	-2,0%
KGHM	113,00	22 600	-0,9%	-20,1%	-20,8%	-39,9%	-0,5%	-15,5%	-21,8%	-29,3%
LOTOS	36,75	4 773	-0,8%	-8,2%	-7,2%	-8,1%	-0,4%	-3,6%	-8,2%	2,4%
PEKAO	155,00	40 683	-0,6%	-0,6%	0,1%	-8,8%	-0,2%	4,1%	-0,9%	1,7%
PGE	15,00	28 046	-0,3%	-16,2%	-7,7%	-21,0%	0,1%	-11,5%	-8,7%	-10,4%
PGNIG	6,10	35 990	-0,8%	-2,7%	13,6%	7,8%	-0,4%	2,0%	12,6%	18,3%
PKNORLEN	49,90	21 343	2,5%	-0,3%	5,1%	-1,0%	2,9%	4,3%	4,1%	9,6%
PKOBP	36,60	45 750	0,5%	1,6%	7,8%	0,9%	1,0%	6,3%	6,8%	11,4%
PZU	427,00	36 872	-2,1%	-1,6%	5,1%	6,0%	-1,6%	3,1%	4,1%	16,5%
SYNTHOS	4,40	5 822	-1,1%	-14,9%	-8,3%	-15,1%	-0,7%	-10,2%	-9,3%	-4,5%
TAURON	4,22	7 396	-2,3%	-2,3%	7,9%	-13,9%	-1,9%	2,4%	6,9%	-3,3%
TPSA	8,00	10 499	-0,5%	-1,8%	20,3%	-37,3%	-0,1%	2,8%	19,3%	-26,7%

**Komentarz po sesji**

**Sesja odwrotu na KGHM**

Dzisiejsza sesja na GPW miała dwa oblicza. Pierwsze oblicze to KGHM i mocna podaż na akcjach koncernu, która momentami aż panicznie wyprzedawała jego akcje. Na dziennym minimum walorami spółki handlowano 6% niżej niż wczoraj a dzięki atakowi popytu w drugiej połowie notowań ostateczny rezultat sesji to 0,8% spadek koncernu przy 194 milionach obrotów. Drugie oblicze sesji to bardzo pasywny handel na niemal wszystkich blue chips, co dobrze odzwierciedlają śmieszne wręcz obroty wynoszące łącznie 365 mln zł (poza KGHM). To połączenie spowodowało, że mimo wzrostu niemieckiego DAXa indeks WIG20 dziś poruszał się pod kreską, podobnie zresztą jak wiele innych rynków wschodzących. Głównym wnioskiem, jaki należy wyciągnąć z ostatnich sesji jest to, że podaż na GPW jest całkowicie pasywna póki ktoś nie wychyli się przed szereg i nie zacznie sprzedawać. Zauważmy, że znokautowany dziś KGHM zaledwie kilka dni temu spokojnie poruszał się koło 120 zł i moim zdaniem w najbliższym czasie podobny (niekoniecznie tak szybki) cios podaży powinny odczuć inne największe spółki, gdzie podaż zacznie budzić się w momencie rozpoczęcia cofnięcia z obecnych, "bezpiecznych" poziomów. Uważam, że będzie to wówczas okazja do zajmowania długich pozycji, co zresztą zrobili duzi inwestorzy dzisiaj na akcjach KGHM, gdzie prawdopodobnie ustanowiony został istotny dołek. Zatem choć byki słusznie zauważają, że dzisiejsza przecena dotknęła głównie dwie spółki (poza KGHM wysokie obroty i 2% spadek zanotowało PZU) i na innych walorach nie obserwowaliśmy mocnych sprzedających, moim zdaniem ryzykiem jest to, że gdy ta podaż się pojawi, spadek w dół będzie zaskakująco szybki. W związku z tym nadal widzę nieatrakcyjny stosunek zysku do ryzyka na rynku i krótkoterminowo na obecnych poziomach cenowych pozostaję pesymistą.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**Wciąż wokół 2300 pkt.**

Za nami bardzo emocjonująca sesja. W centrum zainteresowania znalazły się walory KGHM, które w trakcie dnia traciły 6%. Im bliżej końca tym sytuacja zaczęła się jednak stabilizować i ostatecznie miedziowy potentat jak i cały WIG20 stracił niewiele. Na zamknięciu prestiżowy indeks zniżył o 0,41% i notuje obecnie wartość 2300,33 pkt. (w trakcie dnia obrona 2300 pkt. wydawała się mała realna, minima=2277,94 pkt.). W ewentualnych wzrostach jesteśmy wciąż ograniczeni pułapami 2332 pkt. i 2354 pkt. Wsparcia dla dalszych spadków należy wyróżnić na poziomach 2279 pkt. i 2253 pkt. Ponownie lepiej poradzili sobie wczoraj inwestorzy zza Oceanem. Na zamknięciu Wall Street Dow Jones Industrial wzrósł o 0,50%, Nasdaq Comp. wzrósł o 0,04%, a S&P 500 wzrósł o 0,50%. Indeksy ustanowiły nowe rekordy, a S&P500 w trakcie dnia osiągnął nawet linię 1693 pkt. i raczej należy spodziewać się, że w najbliższych dniach będzie atakować poziom 1700 pkt. Nie będzie dziś ważniejszych danych makro. Kluczowe dla rozstrzygnięć sesji będą więc prawdopodobnie wyniki amerykańskich spółek, które poznamy przed sesją w USA. W przypadku General Electric konsensus wynosi EPS=0,35 USD (rok wcześniej było: 0,38 USD) oraz przychód: 35,58 mld USD. Z kolei dla Honeywell prognoza jest równa EPS=1,21 USD (rok wcześniej było: 1,14 USD) oraz przychód: 9,70 mld USD. Słabiej nad ranem poradzili sobie gracze w Japonii. NIKKEI225 stracił 1,5%. Biorąc pod uwagę poranne oscylujące wokół zera wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś neutralnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie

Krzysztof Zarychta

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

### AmRest

AmRest szuka możliwości rozwoju w Rosji, nie wyklucza przejścia na tamtym rynku jeszcze w 2013 roku. AmRest jednak na razie porzucił plany rozwoju w Turcji.

Spółka potrzebuje więcej czasu na ocenę działalności restauracji La Tagliatella na rynkach testowych, zanim zdecyduje się na rozwój marki. Spółka testuje obecnie kilkanaście restauracji La Tagliatella: 5 we Francji, 3 w USA, po dwie Niemczech, Chinach i Indiach.

Spółka podtrzymuje, że w 2013 roku otworzy około 100 restauracji, a łączny CAPEX grupy wyniesie ok. 400 mln PLN.

### OT Logistics

OT Logistics jest zadowolone z wyników w 1H'13. W całym roku spółka liczy na ich poprawę w ujęciu r/r.

W czwartek OT Logistics zadebiutowała na rynku głównym warszawskiej GPW. Z emisji akcji spółka pozyskała ok. 30 mln PLN wobec planowanych wcześniej 50 mln PLN.

OT Logistics zamierza przeznaczyć środki z emisji nowych akcji na inwestycje w portach morskich. Priorytetowym celem inwestycyjnym grupy jest zakup Bałtyckiego Terminalu Drobnicowego Gdynia (BTDG) w porcie drobnicowym w Trójmieście. W przypadku braku możliwości realizacji inwestycji w terminal w Gdyni OT Logistics zamierza przeznaczyć środki z emisji akcji na zakup DB Portu Drobnicowego w Szczecinie. W trzeciej kolejności celem inwestycyjnym OT Logistics jest Port Masowy w Trójmieście, na który spółka może wydać łącznie do 50 mln PLN w ciągu trzech lat.

### Hygienika

Spółka podała oficjalnie, że w dniu 18 lipca 2013 roku rozpoczęła z TAP Dayli Vertriebs GmbH z siedzibą w Pucking (Republika Austrii), negocjacje i złożyła prawnie wiążącą ofertę nabycia 50% ogółu udziałów w kapitale zakładowym Dayli Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Jak podano, zarząd Hygienika zakłada zakończenie wszystkich istotnych warunków transakcji, w tym uzgodnienia treści umowy sprzedaży udziałów w terminie do 15 listopada 2013r. Obecnie Hygienika jest już udziałowcem Dayli Polska i posiada 50% ogółu udziałów w tym podmiocie.

*BDM: TAP ma spore problemy z austriackim oddziałem Daily (spółka złożyła do sądu wniosek o restrukturyzację), niewykluczone więc, że może być skłonny do wyjścia z udziałów w polskiej sieci.*

### OPTeam Comp

OPTeam poinformował o przekroczeniu progu obrotów na wartość znaczącą z firmą COMP. Na dzień publikacji raportu łączne, kumulowane obroty z COMP wynoszą netto 2.24 mln PLN.

*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	2013-07-18	372,0	0,4%	1,9%	6,5%	7,9%		Miedź	LME 3M	2013-07-18	6 890,0	-1,5%	-1,6%	-2,8%	-14,5%
	MSCI World	2013-07-18	1 503,4	0,5%	2,1%	7,8%	10,6%		Ropa	WTI Crude	2013-07-18	108,0	1,5%	9,7%	22,0%	11,5%
	MSCI EM	2013-07-18	959,4	-0,2%	0,8%	-2,7%	-9,8%		Złoto	Spot \$/oz	2013-07-18	1 285,1	0,6%	-6,5%	-7,9%	-23,9%
	MSCI BRIC	2013-07-18	260,7	0,2%	0,4%	-3,6%	-13,6%		Aluminium	LME 3M	2013-07-18	1 803,5	-0,6%	-2,0%	-5,7%	-11,7%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2013-07-18	46 287,1	-0,1%	-3,9%	6,6%	-3,3%	Polska	5yr yield	2013-07-18	3,376	2,2%	0,3%	12,3%	-5,3%	
Polska	WIG20	2013-07-18	2 309,8	-0,4%	-4,6%	3,6%	-8,4%	Polska	10yr yield	2013-07-18	3,933	-2,1%	1,9%	14,9%	-0,7%	
Polska	mWIG40	2013-07-18	2 869,3	0,6%	-2,9%	15,1%	10,8%	Polska	WIBOR 3M	2013-07-18	2,590	0,0%	-2,3%	-19,3%	-34,1%	
Polska	sWIG80	2013-07-18	11 768,8	0,4%	-1,3%	14,7%	9,5%	Polska	WIBOR 6M	2013-07-18	2,610	0,0%	0,8%	-18,4%	-32,9%	
Węgry	BUX	2013-07-18	19 420,5	-2,3%	-1,1%	5,6%	-3,1%	USA	10yr yield	2013-07-18	2,528	1,6%	7,5%	48,3%	37,3%	
Czechy	PX	2013-07-18	886,2	0,6%	-2,1%	-1,7%	-11,1%	Niemcy	10yr yield	2013-07-18	1,519	-1,5%	-2,5%	21,4%	-2,3%	
Bulgaria	Sofix	2013-07-18	442,7	0,3%	2,6%	20,7%	27,5%	Japonia	10yr yield	2013-07-18	0,809	-1,3%	-0,9%	39,2%	7,3%	
Rosja	Micex	2013-07-18	1 416,6	-1,1%	6,1%	8,9%	-5,1%	Hiszpania	10yr yield	2013-07-18	4,659	-1,5%	2,8%	0,8%	-8,3%	
Rosja	RTS (USD)	2013-07-18	1 377,4	-1,1%	4,8%	6,4%	-11,4%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-07-18	5 399,7	0,6%	0,9%	5,2%	-0,7%	Portugalia	10yr yield	2013-07-18	7,024	-2,6%	15,7%	15,9%	14,7%	
Turcja	ISE 100	2013-07-18	77 072,1	-0,1%	-0,9%	-6,4%	-7,6%	Włochy	10yr yield	2013-07-18	3,900	0,8%	5,4%	9,0%	11,7%	
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>								
	Euro Stoxx 50	2013-07-18	2 681,9	1,3%	1,0%	9,1%	3,5%	Belgia	5yr USD	2013-07-18	63,5	-3,3%	1,7%	-10,5%	-15,3%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-07-18	6 571,9	0,9%	4,2%	7,4%	10,3%	Chiny	5yr USD	2013-07-08	#N/A N/A	#ARG!	#ARG!	#ARG!	#ARG!	
Francja	CAC40	2013-07-18	3 872,0	1,4%	2,0%	12,1%	8,0%	Francja	5yr USD	2013-07-18	74,3	-3,5%	4,9%	-3,0%	-12,4%	
Niemcy	DAX	2013-07-18	8 254,7	1,0%	1,3%	11,6%	8,2%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-07-18	7 812,7	1,9%	-1,2%	3,7%	-5,0%	Hiszpania	5yr USD	2013-07-18	275,8	-1,2%	7,5%	3,8%	9,7%	
Holandia	AEX	2013-07-18	366,1	0,7%	5,0%	10,2%	7,4%	Irlandia	5yr USD	2013-07-18	156,2	-1,1%	-1,6%	-10,8%	-12,9%	
Szwecja	OMX 30	2013-07-18	1 211,1	0,5%	2,0%	7,6%	11,4%	Japonia	5yr USD	2013-07-18	64,1	-5,2%	-19,8%	-4,4%	-26,0%	
Austria	ATX	2013-07-18	2 303,7	0,9%	-1,9%	2,1%	-3,1%	Niemcy	5yr USD	2013-07-18	30,2	-2,5%	7,9%	-11,3%	-25,1%	
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>Polska</b>								
USA	DJIA	2013-07-18	15 470,5	0,5%	1,7%	7,7%	15,4%	Portugalia	5yr USD	2013-07-18	524,5	-2,0%	43,2%	30,3%	38,2%	
USA	S&P500	2013-07-18	1 680,9	0,5%	2,4%	10,2%	14,9%	Rosja	5yr USD	2013-07-18	165,7	-2,0%	-4,5%	10,6%	25,9%	
USA	Nasdaq Comp	2013-07-18	3 610,0	0,0%	3,8%	14,5%	16,0%	USA	5yr EUR	2013-07-18	23,6	-7,0%	-14,3%	-31,9%	-47,6%	
Kanada	S&P/TSX	2013-07-18	12 568,8	0,5%	2,4%	6,1%	0,8%	W. Brytania	5yr USD	2013-07-18	40,5	-2,6%	-14,6%	-10,0%	-11,8%	
Meksyk	IPC	2013-07-18	40 240,2	0,0%	2,2%	-4,7%	-10,1%	Włochy	5yr USD	2013-07-18	274,3	-0,7%	2,9%	1,6%	20,0%	
Brazylia	BOVESPA	2013-07-18	47 407,3	0,5%	-3,7%	-10,4%	-23,1%	<b>kursy walut</b>								
Argentyna	MERVAL	2013-07-18	3 475,7	-2,8%	10,8%	-0,8%	5,9%	EUR/PLN	2013-07-18	4,247	0,0%	-0,4%	3,5%	1,9%		
<b>Azja i Australia</b>								USD/PLN	2013-07-18	3,246	0,4%	2,0%	3,2%	3,7%		
Japonia	NIKKEI 225	2013-07-18	14 808,5	1,3%	14,0%	12,1%	37,0%	CHF/PLN	2013-07-18	3,431	-0,3%	-0,9%	1,9%	2,2%		
Hong Kong	Hang Seng	2013-07-18	21 345,2	-0,1%	0,7%	1,4%	-7,2%	EUR/USD	2013-07-18	1,309	-0,4%	-2,4%	0,3%	-1,7%		
Chiny	Shanghai Comp	2013-07-19	2 023,4	-1,0%	-4,8%	-5,6%	-10,5%	USD/JPY	2013-07-18	100,540	1,1%	5,6%	1,0%	12,0%		
Indie	BSE30	2013-07-18	20 128,4	0,9%	5,0%	6,9%	1,6%									
Indonezja	JKSE	2013-07-18	4 720,4	0,9%	-2,2%	-4,5%	7,4%									
Izrael	TA 25	2013-07-18	1 223,7	0,3%	-0,1%	1,9%	1,6%									
Korea	Kospi	2013-07-19	1 875,5	-0,6%	-1,3%	-1,3%	-5,5%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-07-18	4 993,4	0,2%	3,9%	2,6%	7,7%									

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.