

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 23 lipca 2013

	Wartość		
Kurs otwarcia	2 284	15	0,66%
Kurs zamknięcia	2 268	-2	-0,09%
Kurs min.	2 262	3	0,13%
Kurs max.	2 285	1	0,04%
Wolumen obrotu	14 819	2 920	24,54%
Otwarte pozycje	105 605	-868	-0,82%

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2226
Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2176

Najbliższe poziomy oporu: 2285 2337 2400 2413
Najbliższe poziomy wsparcia: 2232 2200 2170 2133

FW20 (2,284.00, 2,285.00, 2,262.00, 2,268.00, -2.00000)



WIG20 (2,317.65, 2,328.12, 2,310.20, 2,327.28, +15.7900)



Chiny ponownie rozczarują

We wtorek aktywność inwestorów była nieco wyższa niż w ostatnich dniach, ale handel nie przyniósł przełomu. Byki rozpoczęły z "wysokiego C" atakując opór na 2285 pkt. Sił jednak nie starczyło na tyle, aby go przekroczyć. W kolejnych godzinach handlu popyt powoli tracił swoje zdobycze, by w końcu dynamicznie zejść pod kreskę. Powodem przeceny dostarczył słaby odczyt indeksu Fed z Richmond (-11 pkt vs 7 pkt oczek.). Po danych nie podniósł się już S&P500 tracąc ostatecznie 0,2% (1692,4 pkt). Tamtejszy rynek wciąż jest wykupiony i ciągle wisi nad nim ryzyko korekty. W przypadku rynków wschodzących korektę, tylko wzrostową, obserwujemy już od ok. dwóch tygodni. Niemniej również i tutaj istnieje ryzyko jej zakończenia i powrotu do spadków. Chiński Hang Seng osiągnął 62% zniżenia ostatniej fali spadkowej (21 951 pkt), a brazylijska Bovespa 38%. Impulsem do dzisiejszego ruchu mogą być wstępne dane za lipiec nt. indeksów PMI dla przemysłu głównych gospodarek. Poznaliśmy już odczyt z Chin, który okazał się niższy niż miesiąc wcześniej i oczekiwania (47,7 pkt vs 48,6 pkt oczek). Na razie wielkiego popłochu na rynku nie wywołał. Ważne będą także dane z Europy. Jeśli i te zawiodą mogą sprowokować globalny kapitał do dalszej ucieczki z rynków wschodzących. Z drugiej strony pozytywne zaskoczenie może pchnąć nasz rynek w stronę 2337-2400 pkt, choć na ten moment wydaje się to scenariuszem mniej prawdopodobnym.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 23 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	2 317,65	2 327,28	0,68%	2 310,20	2 328,12	17,9	526
sWIG80	12 049,4	9 149,7	11 845,64	11 905,16	0,35%	11 827,06	11 905,16	78,1	22
mWIG40	2 991,6	2 204,6	2 877,88	2 908,96	1,32%	2 873,94	2 908,96	35,0	136
WIG PL	49 248,4	38 688,9	47 242,06	47 454,90	0,81%	47 242,06	47 454,90	212,8	-
WIG	48 572,8	38 810,2	46 458,80	46 714,43	0,76%	46 423,06	46 714,43	291,4	700

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	46,88	3 891	-0,8%	7,2%	9,6%	4,8%	-1,5%	3,5%	7,8%	14,2%
BANK HANDLOWY	95,25	12 445	-0,7%	4,9%	-0,8%	-1,9%	-1,4%	1,2%	-2,6%	7,5%
BOGDANKA	101,60	3 456	0,6%	-10,9%	-13,5%	-26,4%	-0,1%	-14,6%	-15,3%	-17,0%
BRE	396,00	16 699	0,5%	5,6%	15,8%	18,2%	-0,2%	1,9%	14,0%	27,6%
BZ WBK	303,10	28 354	1,0%	3,1%	12,7%	9,2%	0,3%	-0,6%	10,9%	18,6%
EUROCASH	59,50	8 229	4,4%	6,3%	11,2%	24,0%	3,7%	2,6%	9,4%	33,4%
GTC	8,22	2 625	1,2%	-4,9%	4,4%	-9,8%	0,5%	-8,6%	2,7%	-0,4%
JSW	66,00	7 749	2,2%	-5,6%	-21,4%	-29,7%	1,5%	-9,3%	-23,2%	-20,3%
KERNEL	52,70	4 199	0,4%	9,0%	4,3%	-20,2%	-0,3%	5,3%	2,5%	-10,8%
KGHM	117,50	23 500	1,6%	-3,6%	-18,1%	-38,8%	0,9%	-7,3%	-19,9%	-29,4%
LOTOS	35,80	4 649	-3,1%	0,8%	-8,2%	-10,9%	-3,8%	-2,9%	-10,0%	-1,5%
PEKAO	161,00	42 258	0,8%	9,9%	3,9%	-3,9%	0,1%	6,2%	2,1%	5,5%
PGE	15,18	28 383	0,9%	-8,6%	-6,0%	-18,8%	0,2%	-12,3%	-7,8%	-9,4%
PGNIG	6,00	35 400	1,4%	3,1%	13,0%	5,1%	0,7%	-0,6%	11,2%	14,5%
PKNORLEN	46,73	19 987	-0,6%	2,0%	-6,0%	-10,3%	-1,3%	-1,7%	-7,8%	-0,9%
PKOBP	36,99	46 238	0,0%	6,9%	12,1%	6,1%	-0,7%	3,2%	10,3%	15,5%
PZU	449,90	38 850	1,3%	11,7%	9,0%	10,0%	0,6%	8,0%	7,2%	19,4%
SYNTHOS	4,44	5 875	0,9%	-1,3%	-6,1%	-14,9%	0,2%	-5,0%	-7,9%	-5,5%
TAURON	4,20	7 361	0,0%	0,0%	5,3%	-12,1%	-0,7%	-3,7%	3,5%	-2,7%
TPSA	8,00	10 499	0,0%	3,5%	19,8%	-34,2%	-0,7%	-0,2%	18,0%	-24,8%

Komentarz po sesji

Fixing jest dobry na wszystko

Dzisiejsza sesja przyniosła lekką zmianę na rynku. Jeśli chodzi o obroty to niestety nadal były one przeciętne i do końca dnia wyniosły 526 milionów złotych, co jest jednak poprawą w stosunku do dwóch poprzednich sesji. Obraz techniczny WIG20 się nie zmienił – nadal nie możemy wyrwać się z okolic 2300 punktów i od 11 lipca poruszamy się w lekko nachylnym kanale wzrostowym. Zmiana dotyczyła jednak szerokiego rynku, gdzie z jednej strony przez większą część sesji przeważały spółki spadające i niewielki ruch zanotował sWIG80 (+0,35%), a z drugiej strony aż 1,3% wzrost odnotował mWIG40. To moim zdaniem oznaka zwiększonej aktywności krajowych graczy instytucjonalnych i jeśli oni dopiero w tym momencie rozpoczęli poważniejsze zakupy, dobrze wpisywałoby się to moim zdaniem w trójfalowy wzrost na rynku, który niestety powinien się w tym momencie kończyć. Wzrosty wielu blue chips były ostatnio prowadzone przy minimalnych obrotach, a gdy te się zwiększają, raczej widzimy wyprzedzą, czego przykładem jest dzisiejsze zachowanie PKO, które aż do końcowego fixingu handlowane było wyraźnie poniżej kreski. Skoro już mowa o fixingu, to sztucznie podciągnął on WIG20 z dziennego minimum 2312 na dzienne maksimum 2327 punktów (+0,6%) przez co ostateczny rezultat sesji wygląda na dużo lepszy niż sam handel, który miał raczej charakter dystrybucji. Trudno zresztą oprzeć się wrażeniu, że od kilku dni kursy blue chips są podciągane w górę właśnie w celu wciągnięcia do gry krajowego kapitału i rozpoczęcia dystrybucji, co dziś obserwujemy. Pozostając w tym momencie pesymistą co do krótkoterminowych losów WIG20 nie widzę jednak jeszcze sygnałów potwierdzających rozpoczęcie kolejnego ataku niedźwiedzi. Zapewne za sygnał do spadków będzie musiało nam służyć przełamanie dopiero wsparcia, czyli zamknięcie poniżej 2280 punktów. Do tego czasu obowiązuje lekki kanał wzrostowy i póki nabijanie szczytów nie przynosi większego ataku byków, stosunek zysku do ryzyka pozostaje w krótkim terminie nieatrakcyjny.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Chiny w cenach?

Wczorajsza sesja przyniosła umiarkowany wzrost prestiżowego indeksu warszawskiej giełdy. Choć trzeba przyznać, że gro zwyżki odnotowaliśmy dzięki cudofixingowi i ostatecznie WIG20 zyskał 0,68% (notuje obecnie wartość 2327,28 pkt.). Neutralnie swoje sesje zakończyli inwestorzy zza Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,14%, indeks S&P 500 obniżył się o 0,19%, a Nasdaq Composite stracił 0,59%. Tym razem intraday S&P osiągnął poziom 1698,78 pkt i wydawało się, że 1700 jest na wyciągnięcie ręki. Co się jednak nie stało wczoraj powinno zdarzyć się do końca tygodnia. Chyba, że sentyment się istotnie popsuje, a inwestorzy zaczną ponownie obawiać się o Chiny. Dziś w nocy poznaliśmy bowiem słaby odczyt indeksu PMI dla przemysłu Chin, który wyniósł 47,7 pkt. vs konsensus 48,2 pkt. i znalazł się on na najniższym poziomie od 11 miesięcy. W reakcji na te dane dość mocno spadły notowania miedzi. Obecnie jednak (po 8.00) obserwujemy powolną odbudowę cen surowca; również chiński HANG SENG, po początkowych nerwowych reakcjach obecnie traci jedynie symboliczne 0,05%. Z kolei NIKKEI225 stracił 0,3%. Przed sesją poznaliśmy wyniki TPSA. Zysk netto grupy w 2Q'13 wyniósł 76 mln PLN wobec 255 mln PLN rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie. Konsensus prognoz analityków zakładał wypracowanie przez grupę 96 mln PLN zysku. Z kolei Budimex w 2Q'13 odnotował zysk netto równy 32,9 mln PLN, który był o ponad 5% wyższy od konsensusu rynkowego. Na całodziennie rozstrzygnięcia wpływ będą mieć kolejne odczyty wskaźników PMI dla największych gospodarek Europy, które poznamy między 8.58, a 9.58. Po południu na rynek napłyną jeszcze dane z USA: wnioski o kredyt hipoteczny, indeks PMI dla przemysłu oraz sprzedaż nowych domów. 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

Budimex

Spółka wypracowała 46,0 mln PLN EBIT oraz 32,9 mln PLN zysku netto w 2Q'13. Portfel wynosi 5,4 mld PLN a pozycja gotówkowa 640 mln PLN.

BDM: Wyniki są minimalnie lepsze od konsensusu (EBIT: 40,7 / netto: 31,2 mln PLN) oraz naszych założeń (spodziewaliśmy się wyniku netto < 30 mln PLN). W przypadku naszych prognoz dane są zgodne z założeniami na segmentach, zakładaliśmy natomiast ujemne wyłączenia na konsolidacji (mniejsza liczba przekazanych mieszkań vs 1Q'13). Bardzo dobrze wygląda gotówka netto – spadek jedynie o 118 mln PLN vs 1Q'13 (sama dywidenda wyniosła 113 mln PLN). Z związku z niskim fakturowaniem podwykonawców w 2Q'13 (późne wejście w sezon budowlany) odpływ kapitału obrotowego może naszym zdaniem pojawić się w większym zakresie w 3Q'13.

	2Q'12	2Q'13	zmiana r/r	1H'12	1H'13	zmiana r/r
Przychody ze sprzedaży	1 800,4	1 234,6	-31,4%	2 883,8	2 087,7	-27,6%
Zysk brutto ze sprzedaży	151,5	98,1	-35,3%	229,3	181,6	-20,8%
Zysk na sprzedaży	93,2	52,7	-43,4%	121,3	91,5	-24,6%
EBIT	19,2	46,0	139,6%	56,4	88,6	57,0%
Zysk (strata) brutto	10,2	44,1	332,4%	58,6	87,2	48,9%
Zysk (strata) netto	-15,0	32,9	-319,6%	22,1	67,9	207,2%
Marża zysku brutto ze sprzedaży	8,4%	7,9%		8,0%	8,7%	
Marża EBIT	1,1%	3,7%		2,0%	4,2%	
Marża zysku netto	-0,8%	2,7%		0,8%	3,3%	

TPSA

Zysk netto grupy Telekomunikacji Polskiej w 2Q'13 wyniósł 76 mln PLN wobec 255 mln PLN rok wcześniej - poinformowała spółka w raporcie. Konsensus prognoz analityków zakładał wypracowanie przez grupę 96 mln PLN zysku.

Maciej Witucki w ciągu kilku najbliższych miesięcy zamierza ustąpić ze stanowiska prezesa Telekomunikacji Polskiej. Na jego miejsce Orange SA będzie proponować Bruno Duthoit - poinformowała spółka w komunikacie..

Tauron, Rafako, Mostostal Warszawa

Tauron liczy, że podpisanie kontraktu na budowę bloku w Jaworznie będzie możliwe do końca lipca. Nie wyklucza jednak, w razie konieczności, nieznacznego przedłużenia ważności oferty zwycięskiego konsorcjum - poinformował we wtorek Dariusz Lubera, prezes Tauronu. "Tauron realizuje projekt w Jaworznie zgodnie z harmonogramem. Trwają ostatnie, gorące rozmowy i ustalanie szczegółów, by na koniec lipca domknąć niewyjaśnione kwestie, w tym szczególnie dotyczące gwarancji" - powiedział Lubera podczas debaty organizowanej przez Polską Agencję Prasową.

PKN

PKN Orlen spodziewa się, że marża petrochemiczna w najbliższym czasie będzie dalej spadać, ale pozostanie wyższa niż średnia z lat 2008-2012 - poinformował na konferencji prasowej Piotr Chelmiński, członek zarządu ds. petrochemii. Lekiem na niekorzystne otoczenie ma być poprawa sprawności operacyjnej segmentu.

BDM: Segment petrochemiczny, w obliczu słabych marż rafineryjnych, jest obecnie głównym źródłem wyników PKN.

Pol-Aqua

Dragados wzywa do sprzedaży 34% akcji Pol-Aquy po 3,92 PLN za akcję. Akcje, które będą nabywane od Marka Stefańskiego, uprawniające do 12,98% głosów na WZ będą nabywane po cenie 3,00 PLN za papier. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 13 sierpnia, a zakończy 17 września 2013 roku. (PAP)

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

INDEKSY I WSKAŹNIKI

indeksy giełdowe

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
Świat						
MSCI AC World	2013-07-23	375,6	0,1%	7,2%	5,1%	8,4%
MSCI World	2013-07-23	1 520,6	-0,1%	7,1%	6,1%	10,9%
MSCI EM	2013-07-23	954,0	1,6%	8,0%	-2,8%	-8,4%
MSCI BRIC	2013-07-23	260,8	1,8%	7,8%	-3,5%	-12,2%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-07-23	46 361,7	0,8%	4,4%	8,2%	-2,1%
Polska WIG20	2013-07-23	2 311,5	0,7%	5,5%	4,6%	-6,8%
Polska mWIG40	2013-07-23	2 871,1	1,3%	2,7%	18,4%	11,8%
Polska sWIG80	2013-07-23	11 864,2	0,4%	2,1%	17,1%	8,8%
Węgry BUX	2013-07-23	18 244,4	0,4%	-0,1%	2,9%	-4,4%
Czechy PX	2013-07-23	881,5	1,5%	2,0%	-4,2%	-9,5%
Bulgaria Sofix	2013-07-23	449,2	0,4%	3,5%	21,7%	27,2%
Rosja Micex	2013-07-23	1 417,3	0,1%	9,1%	8,6%	-4,9%
Rosja RTS (USD)	2013-07-23	1 379,9	0,0%	10,8%	6,1%	-11,4%
Rumunia BET	2013-07-23	5 395,9	0,5%	2,0%	6,2%	0,6%
Turcja ISE 100	2013-07-23	75 816,0	-0,6%	3,1%	-9,5%	-11,0%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-07-23	2 725,4	-0,1%	7,2%	4,8%	3,7%
W. Brytania FTSE 100	2013-07-23	6 623,2	-0,4%	7,9%	4,1%	8,9%
Francja CAC40	2013-07-23	3 939,9	-0,4%	7,5%	6,4%	8,3%
Niemcy DAX	2013-07-23	8 331,1	-0,2%	6,7%	8,6%	7,9%
Hiszpania IBEX 35	2013-07-23	7 966,0	1,4%	6,3%	-0,8%	-3,8%
Holandia AEX	2013-07-23	370,4	-0,5%	9,2%	7,2%	6,7%
Szwecja OMX 30	2013-07-23	1 213,4	0,3%	6,9%	5,1%	10,8%
Austria ATX	2013-07-23	2 298,2	0,0%	1,4%	-1,9%	-3,5%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-07-23	15 545,6	0,1%	5,3%	6,5%	14,4%
USA S&P500	2013-07-23	1 695,5	-0,2%	6,4%	7,8%	14,5%
USA Nasdaq Comp	2013-07-23	3 600,4	-0,6%	6,7%	9,9%	14,3%
Kanada S&P/TSX	2013-07-23	12 758,4	0,0%	6,6%	6,3%	1,2%
Meksyk IPC	2013-07-23	40 117,7	1,7%	7,5%	-4,9%	-9,3%
Brazylia BOVESPA	2013-07-23	48 574,1	0,5%	3,7%	-11,1%	-21,2%
Argentyna Merval	2013-07-23	3 450,5	0,3%	12,7%	-2,9%	5,2%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-07-23	14 778,5	0,8%	11,8%	9,3%	42,2%
Hong Kong Hang Seng	2013-07-23	21 915,4	2,3%	8,3%	2,7%	-4,9%
Chiny Shanghai Comp	2013-07-23	2 043,9	2,0%	0,1%	-4,0%	-9,6%
Indie BSE30	2013-07-23	20 302,1	0,7%	8,5%	6,9%	2,5%
Indonezja JKSE	2013-07-23	4 767,2	1,9%	5,9%	-2,8%	9,6%
Izrael TA 25	2013-07-23	1 229,5	0,1%	1,6%	1,9%	2,1%
Korea Kospi	2013-07-24	1 904,2	1,3%	4,5%	-0,7%	-3,7%
Australia S&P/ASX 200	2013-07-23	5 017,1	0,3%	6,1%	1,2%	7,8%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-07-23	7 029,0	1,6%	3,1%	2,3%	-13,3%
Ropa WTI Crude	2013-07-23	107,2	0,3%	12,8%	17,0%	10,5%
Złoto Spot \$/oz	2013-07-23	1 335,9	0,1%	4,6%	-6,2%	-20,0%
Aluminium LME 3M	2013-07-23	1 848,0	1,3%	3,1%	-2,5%	-11,0%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-07-23	3,162	-2,9%	-18,0%	7,4%	-7,2%
Polska 10yr yield	2013-07-23	3,915	3,3%	-14,1%	15,4%	2,0%
Polska WIBOR 3M	2013-07-23	2,590	-0,4%	-1,9%	-17,0%	-34,1%
Polska WIBOR 6M	2013-07-23	2,610	0,0%	0,8%	-15,8%	-32,7%
USA 10yr yield	2013-07-23	2,505	1,0%	-1,3%	46,9%	35,4%
Niemcy 10yr yield	2013-07-23	1,551	2,4%	-14,4%	25,3%	-1,3%
Japonia 10yr yield	2013-07-23	0,779	-1,1%	-11,4%	31,8%	7,3%
Hiszpania 10yr yield	2013-07-23	4,687	1,7%	-8,4%	9,4%	-6,5%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-07-23	6,410	0,3%	-5,8%	11,0%	6,8%
Włochy 10yr yield	2013-07-23	3,723	-2,4%	-7,4%	13,7%	5,8%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-07-23	60,3	-2,2%	-20,0%	-13,1%	-19,9%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2013-07-23	70,4	-2,1%	-12,9%	-6,4%	-17,6%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-07-23	263,8	-0,8%	-8,9%	5,5%	1,1%
Irlandia 5yr USD	2013-07-23	150,0	-1,1%	-11,3%	-6,8%	-18,6%
Japonia 5yr USD	2013-07-23	62,5	-0,8%	-28,5%	-7,5%	-15,2%
Niemcy 5yr USD	2013-07-23	28,4	-4,1%	-16,0%	-16,7%	-30,9%
Polska 5yr USD	2013-07-23	87,4	-0,3%	-34,8%	8,3%	7,0%
Portugalia 5yr USD	2013-07-23	451,7	-1,5%	8,8%	18,7%	18,1%
Rosja 5yr USD	2013-07-23	164,7	2,3%	-31,8%	18,0%	25,0%
USA 5yr EUR	2013-07-23	23,0	-0,9%	-19,7%	-30,3%	-48,0%
W. Brytania 5yr USD	2013-07-23	38,1	-1,9%	-25,7%	-15,9%	-18,3%
Włochy 5yr USD	2013-07-23	264,3	0,0%	-7,8%	3,5%	9,7%

kursy walut

EUR/PLN	2013-07-23	4,203	-0,3%	-3,3%	1,3%	0,3%
USD/PLN	2013-07-23	3,181	-0,4%	-4,2%	-0,3%	1,5%
CHF/PLN	2013-07-23	3,397	-0,5%	-4,4%	0,8%	0,7%
EUR/USD	2013-07-23	1,321	0,2%	0,9%	1,6%	-1,2%
USD/JPY	2013-07-23	99,710	0,2%	2,0%	0,3%	10,7%

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.