

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

Wyniki sesji: środa, 24 lipca 2013				System:	
	Wartość				
Kurs otwarcia	2 274	-10	-0,44%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2232	
Kurs zamknięcia	2 281	13	0,57%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2176	
Kurs min.	2 271	9	0,40%		
Kurs max.	2 297	12	0,53%		
Wolumen obrotu	18 025	3 206	21,63%	Najbliższe poziomy oporu: 2300 2337 2400 2413	
Otwarte pozycje	106 446	841	0,80%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2232 2200 2170 2133	



**Pogorszenie sentymentu na giełdach EM**

Środa przyniosła dość ciekawą sesję. Mimo słabszych danych z Chin i spadków na azjatyckich rynkach, handel rozpoczęliśmy dość wysoko, wyraźnie czekając na europejskie odczyty indeksów PMI dla przemysłu. Te z kolei okazały się dużo lepsze niż oczekiwania. W największej gospodarce niemieckiej indeks wzrósł z 48,6 pkt do 50,3 pkt wobec prognoz 49,2 pkt. Informacje tchnęły w rynki spory optymizm. FW20 przekroczył wreszcie poziom 2285 pkt, ale już psychologicznego 2300 pkt nie dał rady. Po godzinie 14 zaczęło się powolne osuwanie i ostatecznie kontrakt zakończył na 2281 pkt, rysując brzydki świeczkę z górnym cieniem. Sytuacja techniczna wciąż nie jest jednoznaczna. Byki kolejny raz nie wykorzystały zewnętrznych, dobrych nastrojów. Te jednak się popsuły. S&P500 stracił 0,4% (1685,9 pkt). Słabo zachowały się notowania indeksów giełd wschodzących. Bovespa straciła 0,9%, a dziś rano słabe nastroje utrzymywały się w Chinach (Hang Seng - 0,3%). Wskazywane indeksy zawrócił z okolic ważnych oporów. Tym samym przypuszczenia odnośnie końca korekty na EM nabrały sensu. Inwestorzy widocznie przejęli się słabymi danymi z Państwa Środka i potencjalnym spadkiem popytu na surowce, co może rzutować także na nasz parkiet.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 24 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	2 099,4	2 318,02	2 324,17	-0,13%	2 310,47	2 333,88	23,4	618
sWIG80	12 049,4	9 216,0	11 901,95	11 975,99	0,59%	11 889,06	11 975,99	86,9	27
mWIG40	2 991,6	2 204,6	2 904,78	2 923,77	0,51%	2 904,40	2 923,77	19,4	76
WIG PL	49 248,4	38 949,1	47 406,28	47 575,74	0,25%	47 406,28	47 575,74	169,5	-
WIG	48 572,8	38 992,7	46 651,67	46 835,98	0,26%	46 556,77	46 903,79	347,0	751

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana % dzienna	zmiana %			zmiana % względem WIG20			
				1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	46,30	3 843	-1,2%	5,2%	9,7%	2,9%	-1,1%	1,8%	8,1%	11,4%
BANK HANDLOWY	97,95	12 798	2,8%	2,0%	2,0%	1,8%	3,0%	-1,4%	0,5%	10,3%
BOGDANKA	103,35	3 515	1,7%	-8,5%	-12,0%	-24,1%	1,9%	-11,9%	-13,6%	-15,5%
BRE	401,00	16 910	1,3%	6,5%	18,2%	21,5%	1,4%	3,0%	16,6%	30,1%
BZ WBK	301,30	28 185	-0,6%	4,8%	12,2%	13,1%	-0,5%	1,4%	10,6%	21,7%
EUROCASH	60,00	8 298	0,8%	11,1%	12,4%	25,0%	1,0%	7,7%	10,8%	33,6%
GTC	8,19	2 616	-0,4%	-4,8%	4,9%	-8,5%	-0,2%	-8,2%	3,3%	0,1%
JSW	66,20	7 773	0,3%	1,1%	-21,6%	-28,8%	0,4%	-2,4%	-23,2%	-20,2%
KERNEL	53,49	4 262	1,5%	10,3%	7,0%	-19,6%	1,6%	6,8%	5,4%	-11,0%
KGHM	117,50	23 500	0,0%	-4,5%	-19,5%	-37,3%	0,1%	-7,9%	-21,1%	-28,8%
LOTOS	36,60	4 753	2,2%	1,6%	-5,7%	-8,5%	2,4%	-1,8%	-7,2%	0,1%
PEKAO	162,20	42 573	0,7%	10,6%	7,3%	-3,9%	0,9%	7,2%	5,7%	4,7%
PGE	15,20	28 420	0,1%	-6,5%	-6,6%	-16,3%	0,3%	-10,0%	-8,2%	-7,7%
PGNIG	6,16	36 344	2,7%	5,5%	12,2%	7,1%	2,8%	2,0%	10,6%	15,7%
PKNORLEN	45,89	19 628	-1,8%	-0,9%	-6,8%	-11,2%	-1,7%	-4,3%	-8,4%	-2,7%
PKOBP	36,15	45 188	-2,3%	3,0%	10,2%	4,2%	-2,1%	-0,5%	8,6%	12,8%
PZU	449,00	38 772	-0,2%	9,8%	8,0%	11,1%	-0,1%	6,3%	6,4%	19,7%
SYNTHOS	4,44	5 875	0,0%	0,5%	-2,6%	-14,6%	0,1%	-3,0%	-4,2%	-6,0%
TAURON	4,30	7 536	2,4%	4,9%	3,4%	-8,1%	2,5%	1,4%	1,8%	0,5%
TPSA	7,94	10 420	-0,8%	7,2%	18,7%	-33,4%	-0,6%	3,7%	17,1%	-24,8%

Komentarz po sesji

**Dystrybucja na akcjach banków**

Z perspektywy rynków rozwiniętych dzisiejsza sesja była zła. Poranny negatywny impuls w postaci słabszego odczytu PMI z Chin został zignorowany, a lepsze od oczekiwań dane PMI z Europy zostały wykorzystane przez byki do mocnego ataku. Choć w kolejnych godzinach pojawiły się kolejne dobre dane ze Stanów (PMI oraz rynek nieruchomości), na giełdach rozpoczęła się bardzo mocna realizacja zysków. Taki dzień odwrotu przy dobrych danych, wysokim wykupieniu oraz bardzo pozytywnych nastrojach wygląda na istotny przełom na wykresach przynajmniej na kilka najbliższych dni. Z perspektywy rynków wschodzących sesja była kiepska – wyraźnie traciły na wartości parkiety m.in. w Rosji i Turcji, słabo zaczęła też Brazylia, ale w przypadku tych parkietów nie można jeszcze mówić o istotnych technicznych sygnałach. Przy takim otoczeniu ostateczny rezultat dzisiejszej sesji w Warszawie można odczytywać jako sukces byków. Zaledwie 0,13% spadek WIG20 przy zielonym szerokim rynku w zestawieniu ze słabym otoczeniem zewnętrznym to bardzo dobry rezultat. Ważniejszy jest jednak dla mnie styl handlu, który się nie zmienia od wielu dni. WIG20 znowu nadbił lokalny szczyt kolejny raz cofając się zamiast przyspieszyć zwyzkę. Zdecydowanie największe obroty pojawiły się na akcjach banków PKO i Pekao, co nosi znamiona dystrybucji, szczególnie jeśli spojrzymy na wysokie poziomy cenowe do których odbiły oraz zwrócimy uwagę na dużo mniejsze wartości handlu, gdy ich kursy były ciągnięte w ostatnim czasie w górę. Wygląda na to, że zwiększony apetyt krajowego kapitału na ryzyko jest wykorzystywany przez zagranicę do spokojnego skracania pozycji. Jako, że technicznie nic się na GPW nie zmieniło i styl pozostaje mało byczy, w aktualnym położeniu zarówno naszego rynku, jak i innych parkietów, szanse niezmiennie są moim zdaniem mniejsze niż ryzyka i najbliższe 100-150 punktów łatwiej będzie wykonać indeksowi WIG20 w dół niż w górę.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

**Chiny nadal ciąży**

Środa na WIG20 przyniosła lekkie osłabienie indeksu (-0,1%), za co „winę” ponosi w rzeczywistości odcięcie dywidendy na PKN. Zamknięcie wypadło na poziomie 2324,2 pkt. Nastroje na zachodnich parkietach były umiarkowanie dobre. DAX zyskał 0,8%. Słabiej było na rynkach rozwijających się. RTS czy XU100 straciło po 1-2%. Z jednej strony mieliśmy wczoraj bardzo dobre dane z europejskich PMI (dla przemysłu >50 pkt). Z drugiej natomiast strony rozczarował chiński PMI, co słabo wroży rynek postrzegany za „surowcowe”. Na Wall Street rekordów wczoraj pobić się nie udało. S&P500 spadł o 0,4%. Wynikami błysnął wczoraj po sesji Facebook. Dziś przed sesją podają je 3M oraz Dow Chemical. Z danych makro inwestorzy zwrócą dziś uwagę na dynamikę PKB za 2Q'13 w Wielkiej Brytanii oraz dane z USA (wnioski o zasiłek dla bezrobotnych i zamówienia na dobra trwałe użytku). Nastroje na rynkach rano są lekko spadkowe. Po około 0,2% tracą kontrakty na DAX i S&P500. O ponad 1% spadł japoński Nikkei225. Po wzrostowym wybiegu w drugim tygodniu lipca, sytuacja na WIG20 uspokoiła się i rynek porusza się w lekko zwyzkującym klinie. Rynek czeka na jakiś poważniejszy impuls. Wyniki przed sesją podał pierwszy bank, Millennium. Rezultaty są sporo lepsze od konsensusu (wynik odsetkowy o 11%, a zysk netto o 17%).

Krzysztof Pado

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Bogdanka</b>	Prezes spółki poinformował, że wydobycie węgla w Bogdance przebiega zgodnie z planem, w 2H'13 wolumen produkcji będzie wyższy niż w 1H'13. Spółka w najbliższych tygodniach planuje złożyć wniosek o koncesję na wydobycie węgla z obszarów K6, K7.
<b>Bioton</b>	Bioton planuje przeprowadzić program scalenia akcji w stosunku 100:1. Spółka zamierza dokonać scalenia akcji, proporcjonalnie zmniejszając łączną liczbę akcji poprzez połączenie każdych 100 akcji o dotychczasowej wartości nominalnej 0,20 PLN każda w 1 akcję o wartości nominalnej 20,00 PLN. Spółka przewiduje, że scalenie akcji powinno zostać zakończone do końca listopada 2013 r.
<b>TPSA</b>	Spółka widzi potencjał do przekroczenia tegorocznej prognozy organicznych przepływów pieniężnych na poziomie 800 mln PLN. Po 1H'13 było to 399 mln PLN. TPSA podtrzymała jednocześnie prognozę nakładów inwestycyjnych, które mają nie przekroczyć w tym roku 2 mld PLN.  Spółka nie spodziewa się nowej wojny cenowej w segmencie mobilnym.
<b>Alchemia</b>	Alchemia w 1H'13 sprzedała 35 tys. ton produktów stalowych z zakładów rurowych, a w 2H'13 chce sprzedać o 10% więcej.  Zdaniem spółki rynek stali pozostanie w stagnacji przez cały 2013 r.
<b>Bank Millenium</b>	Wynik netto banku w 2Q'13 wyniósł 134,2 mln PLN, wobec konsensusu 114,7 mln PLN. Wynik odsetkowy banku wyniósł 296,83 mln PLN i okazał się powyżej oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 267,5 mln PLN. Wynik z prowizji wyniósł 157,6 mln PLN i był także powyżej konsensusu na poziomie 143,7 mln PLN.  Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły w 2Q'13 prawie 61,5 mln PLN. Rynek oczekiwał tymczasem odpisów na poziomie 53,6 mln PLN.
<b>Serinus Energy</b>	EBOR może udzielić Serinus Energy do 60 mln USD kredytu na rozwój w Tunezji. Spółka podała, że projekt obejmuje sfinansowanie rozwoju i zagospodarowania 4 pól naftowo-gazowych w Tunezji (Sabria, Chouech Essaida, Ech Chouechand i Sanrahr) w latach 2013-2017.

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	2013-07-24	376,0	-0,1%	8,7%	4,4%	8,1%		Miedź	LME 3M	2013-07-24	7 039,0	0,1%	5,5%	0,1%	-13,1%
	MSCI World	2013-07-24	1 519,8	-0,1%	8,5%	5,5%	10,5%		Ropa	WTI Crude	2013-07-24	105,4	-1,7%	10,7%	12,3%	8,8%
	MSCI EM	2013-07-24	969,0	-0,3%	9,8%	-3,8%	-8,3%		Złoto	Spot \$/oz	2013-07-24	1 319,7	-1,2%	3,3%	-9,5%	-20,4%
	MSCI BRIC	2013-07-24	265,5	-0,5%	9,8%	-5,1%	-12,3%		Aluminium	LME 3M	2013-07-24	1 845,5	-0,1%	4,2%	-3,4%	-11,1%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2013-07-24	46 714,4	0,3%	4,5%	8,0%	-2,3%	Polska	5yr yield	2013-07-24	3,299	4,3%	-18,0%	11,3%	-4,3%	
Polska	WIG20	2013-07-24	2 327,3	0,1%	5,1%	4,2%	-7,1%	Polska	10yr yield	2013-07-24	3,915	3,3%	-14,1%	15,4%	2,0%	
Polska	mWIG40	2013-07-24	2 909,0	0,5%	3,9%	19,0%	11,6%	Polska	WIBOR 3M	2013-07-24	2,600	0,4%	-1,5%	-16,1%	-33,5%	
Polska	sWIG80	2013-07-24	11 905,2	0,6%	2,8%	18,0%	9,1%	Polska	WIBOR 6M	2013-07-24	2,610	0,0%	0,8%	-15,3%	-32,4%	
Węgry	BUX	2013-07-24	18 325,4	1,1%	1,2%	3,6%	-3,5%	USA	10yr yield	2013-07-24	2,588	3,3%	-0,8%	51,5%	32,8%	
Czechy	PX	2013-07-24	894,9	1,1%	5,8%	-3,9%	-8,0%	Niemcy	10yr yield	2013-07-24	1,646	6,1%	-8,8%	33,0%	0,6%	
Bulgaria	Sofix	2013-07-24	451,1	0,3%	3,3%	19,4%	24,8%	Japonia	10yr yield	2013-07-24	0,776	-0,4%	-9,0%	33,1%	7,8%	
Rosja	Micex	2013-07-24	1 407,4	-0,7%	9,1%	4,9%	-5,3%	Hiszpania	10yr yield	2013-07-24	4,677	-0,2%	-7,8%	9,1%	-9,6%	
Rosja	RTS (USD)	2013-07-24	1 369,4	-0,8%	11,1%	2,1%	-12,0%	Irlandia	10yr yield							
Rumunia	BET	2013-07-24	5 420,9	-0,1%	1,9%	5,4%	0,8%	Portugalia	10yr yield	2013-07-24	6,410	0,3%	-5,8%	11,0%	6,8%	
Turcja	ISE 100	2013-07-24	75 368,1	-1,8%	4,8%	-11,9%	-12,7%	Włochy	10yr yield	2013-07-24	3,777	1,5%	-10,7%	13,3%	8,3%	
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>CDS</b>								
	Euro Stoxx 50	2013-07-24	2 722,9	1,1%	9,8%	4,4%	4,1%	Belgia	5yr USD	2013-07-24	59,6	-1,3%	-20,2%	-14,8%	-21,1%	
W. Brytania	FTSE 100	2013-07-24	6 597,4	0,4%	9,9%	3,9%	8,1%	Chiny	5yr USD							
Francja	CAC40	2013-07-24	3 923,1	1,0%	10,3%	5,8%	8,7%	Francja	5yr USD	2013-07-24	69,8	-0,9%	-13,1%	-7,1%	-17,8%	
Niemcy	DAX	2013-07-24	8 314,2	0,8%	8,9%	8,0%	8,1%	Grecja	5yr USD							
Hiszpania	IBEX 35	2013-07-24	8 073,7	1,5%	9,9%	-0,6%	-2,9%	Hiszpania	5yr USD	2013-07-24	254,6	-3,5%	-13,4%	0,9%	-0,1%	
Holandia	AEX	2013-07-24	368,7	0,9%	12,0%	7,0%	7,3%	Irlandia	5yr USD	2013-07-24	150,1	0,1%	-11,9%	-6,0%	-17,5%	
Szwecja	OMX 30	2013-07-24	1 216,7	1,1%	10,6%	5,4%	11,4%	Japonia	5yr USD	2013-07-24	64,0	2,4%	-26,2%	-3,4%	-10,1%	
Austria	ATX	2013-07-24	2 298,2	1,3%	7,8%	-1,5%	-2,4%	Niemcy	5yr USD	2013-07-24	28,7	0,8%	-14,0%	-17,3%	-29,5%	
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>								<b>kursy walut</b>								
USA	DJIA	2013-07-24	15 567,7	-0,2%	6,2%	6,6%	13,9%		EUR/PLN	2013-07-24	4,227	0,6%	-2,5%	2,0%	1,4%	
USA	S&P500	2013-07-24	1 692,4	-0,4%	7,3%	7,4%	14,0%		USD/PLN	2013-07-24	3,201	0,6%	-3,3%	0,4%	3,4%	
USA	Nasdaq Comp	2013-07-24	3 579,3	0,0%	7,9%	9,9%	15,1%		CHF/PLN	2013-07-24	3,417	0,6%	-3,2%	1,4%	2,2%	
Kanada	S&P/TSX	2013-07-24	12 745,4	-0,6%	7,4%	4,1%	0,4%		EUR/USD	2013-07-24	1,321	0,0%	0,8%	1,5%	-1,9%	
Meksyk	IPC	2013-07-24	40 790,2	0,1%	9,1%	-2,9%	-9,2%		USD/JPY	2013-07-24	100,280	0,6%	2,6%	0,9%	10,3%	
Brazylia	BOVESPA	2013-07-24	48 819,5	-0,9%	5,2%	-12,0%	-20,9%									
Argentyna	MERVAL	2013-07-24	3 462,1	0,0%	14,6%	-3,8%	4,7%									
<b>Azja i Australia</b>																
Japonia	NIKKEI 225	2013-07-24	14 731,3	-0,3%	12,9%	6,5%	40,0%									
Hong Kong	Hang Seng	2013-07-24	21 968,9	0,2%	11,0%	1,2%	-4,5%									
Chiny	Shanghai Comp	2013-07-24	2 033,3	-0,5%	5,2%	-5,9%	-9,3%									
Indie	BSE30	2013-07-24	20 090,7	-1,0%	8,7%	5,8%	2,0%									
Indonezja	JKSE	2013-07-24	4 718,1	-1,0%	6,9%	-4,5%	8,5%									
Izrael	TA 25	2013-07-24	1 230,3	0,3%	2,9%	1,6%	3,2%									
Korea	Kospi	2013-07-25	1 912,1	0,4%	6,3%	-1,2%	-2,5%									
Australia	S&P/ASX 200	2013-07-24	5 035,1	0,4%	7,9%	-0,1%	7,7%									

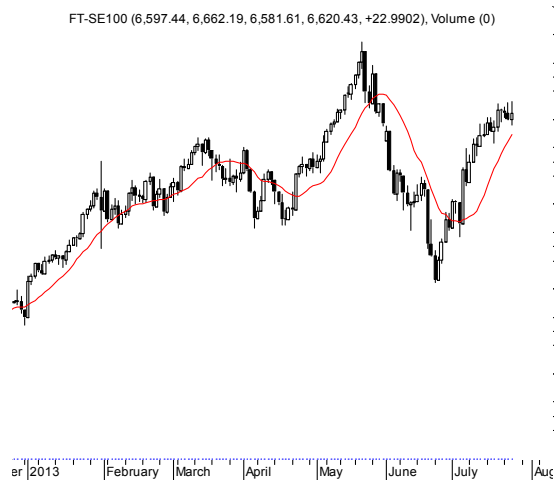
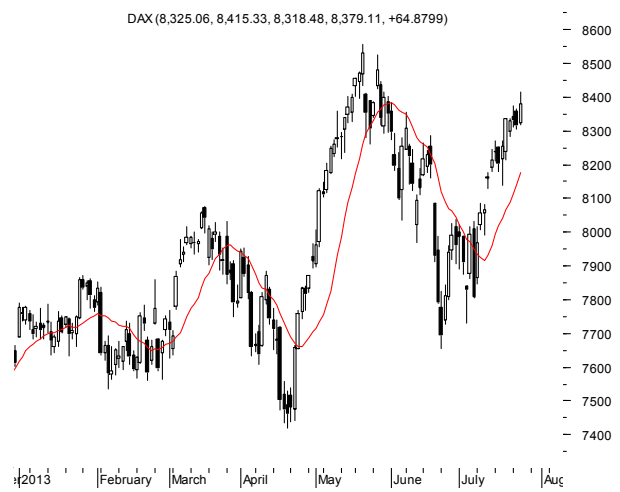
Źródło: Bloomberg

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.