

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20
Wyniki sesji: wtorek, 6 sierpnia 2013

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 372	-3 -0,13%	
Kurs zamknięcia	2 330	-42 -1,77%	
Kurs min.	2 325	-33 -1,40%	
Kurs max.	2 375	-3 -0,13%	
Wolumen obrotu	27 781	12 588 82,85%	
Otwarte pozycje	111 861	625 0,56%	

System:

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2287

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2176

Najbliższe poziomy oporu: 2350 2400 2413 2450

Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2232 2200 2140

FW20 (2,372.00, 2,375.00, 2,325.00, 2,330.00, -42.0000)


Byki w tarapatach

Relatywna siła krajowych indeksów względem innych rynków wschodzących musiała się w końcu zemścić. FW20 stracił wczoraj 1,8% i zakończył na 2330 pkt. Spadki utrzymywały się na większości giełd EM, a na domiar złego byków pograżała rozpoczynająca się korekta na wygrzanych zachodnich indeksach. Niemiecki DAX stracił 1,2% (8300 pkt), a za oceanem S&P500 0,6% (1697,4 pkt). Na Wall Street głębszej korekty nie było od półtora miesiąca i wiele wskazuje na to, że możemy być jej świadkami w sierpniu. Rynkowi wciąż towarzyszą obawy o ograniczeniu „fedowskiej kroplówki” i w każdym momencie mogą one zostać wyeksponowane na pierwszy plan. Dodatkowym zagrożeniem z realnej sfery gospodarki są spowalniające Chiny. To jak poważna może być sytuacja świadczą chociażby ostatnie słabe dane z Australii, gospodarki która „żyje” z eksportu surowców do Chin. Czynnikiem ryzyka więc nie brakuje, także tych technicznych. FW20 miał za sobą udany lipiec i jest dość wykupiony. Co więcej, WIG20 domknął spadkową lukę z 20 czerwca, wyraźnie kończąc budowę korekcyjnej flagi. Jeśli niedźwiedziom uda się sprowadzić indeks poniżej 2330 pkt (FW20 2300 pkt) korekta mogłaby nabrać tempa.

Krystian Brymora

WIG20 (2,400.68, 2,401.67, 2,362.61, 2,366.74, -38.9900)



RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 6 sierpnia 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	2 150,8	2 400,68	2 366,74	-1,62%	2 362,61	2 401,67	39,1	820
sWIG80	12 214,6	9 224,9	12 170,35	12 213,07	0,26%	12 126,11	12 214,57	88,5	31
mWIG40	3 042,7	2 204,6	3 040,82	3 037,01	0,14%	3 026,63	3 042,65	16,0	79
WIG PL	49 272,9	40 871,2	49 009,16	48 742,34	-1,08%	48 742,34	49 009,16	266,8	-
WIG	48 572,8	40 983,5	48 416,00	47 942,81	-1,06%	47 874,00	48 431,85	557,8	950

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %			zmiana % względem WIG20				
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,94	3 813	-0,1%	7,7%	6,2%	6,1%	1,5%	2,6%	5,4%	10,2%
BANK HANDLOWY	104,00	13 589	-5,1%	16,9%	5,7%	12,8%	-3,4%	11,8%	4,9%	16,9%
BOGDANKA	106,00	3 605	-1,3%	1,0%	-9,6%	-21,5%	0,3%	-4,1%	-10,4%	-17,4%
BRE	445,00	18 766	-3,0%	15,7%	29,1%	36,0%	-1,4%	10,7%	28,3%	40,1%
BZ WBK	324,00	30 309	-0,8%	14,9%	21,6%	23,7%	0,9%	9,8%	20,8%	27,7%
EUROCASH	60,80	8 408	1,3%	1,7%	9,5%	22,2%	3,0%	-3,4%	8,7%	26,3%
GTC	8,44	2 696	-1,7%	5,0%	8,9%	-0,2%	-0,1%	-0,1%	8,1%	3,8%
JSW	67,45	7 919	-0,1%	3,1%	-16,7%	-26,4%	1,5%	-1,9%	-17,5%	-22,4%
KERNEL	52,42	4 177	-1,1%	7,0%	-8,0%	-20,1%	0,5%	2,0%	-8,8%	-16,0%
KGHM	115,70	23 140	-2,1%	-7,4%	-21,3%	-37,9%	-0,5%	-12,5%	-22,2%	-33,8%
LOTOS	36,70	4 766	0,5%	-1,6%	-8,0%	-0,5%	2,2%	-6,6%	-8,8%	3,5%
PEKAO	163,00	42 783	-2,7%	13,7%	8,3%	2,2%	-1,1%	8,7%	7,5%	6,3%
PGE	15,84	29 617	-1,0%	2,8%	-7,0%	-5,8%	0,6%	-2,2%	-7,8%	-1,7%
PGNIG	6,50	38 350	1,7%	4,0%	17,3%	18,0%	3,3%	-1,0%	16,5%	22,0%
PKNORLEN	44,61	19 080	-0,3%	-2,7%	-7,4%	-6,8%	1,3%	-7,7%	-8,2%	-2,7%
PKOBP	37,30	46 625	-3,8%	8,1%	9,7%	6,1%	-2,0%	3,1%	8,9%	10,1%
PZU	452,00	39 031	-1,7%	5,9%	0,9%	13,0%	-0,1%	0,8%	0,1%	17,1%
SYNTHOS	4,37	5 783	-0,5%	-4,0%	-11,0%	-14,8%	1,2%	-9,0%	-11,8%	-10,7%
TAURON	4,60	8 062	0,9%	7,7%	10,6%	3,8%	2,5%	2,7%	9,8%	7,9%
TPSA	7,64	10 026	-0,8%	-1,2%	4,7%	-33,7%	0,8%	-6,2%	3,9%	-29,6%

Komentarz po sesji

Przecena banków

Wydarzeniem dzisiejszej sesji były rezultaty finansowe Pekao SA, które choć na poziomie wyniku netto były wyższe od oczekiwań rynku, zostały przyjęte realizacją zysków. Walory Pekao przez całą sesję były mocno wyprzedzane, przez co przy 340 milionach obrotów spadły o 2,6% ciągnąc za sobą PKO BP, który potaniał o 3,6%. Pod względem wolumenu na akcjach Pekao mieliśmy dziś jedną z największych wartości w historii notowań spółki na GPW, a zatem można mówić o istotnym punkcie zwrotnym na wykresie. Spółki finansowe miały rewelacyjną passę od czasu zanotowania dołka na przełomie czerwca i lipca i mocniejsza korekta im się zdecydowanie należy, o czym wspominałem w wielu ostatnich komentarzach. Do PKO i PEO dołączyło dziś PZU (-1,7% i 70 mln zł) oraz KGHM (-2,1% i 85 mln zł), co wywołało 1,6% przecenę WIG20, przy czym mimo wyraźnej wyprzedaży kilku największych spółek większość blue chips jak i szeroki rynek nadal zachowywały się bardzo spokojnie pozostając w wakacyjnym stylu handlu. Pozostają zwolennikiem tezy, że nasz rynek postanowił powtórzyć scenariusz czerwcowy w sierpniu i w tym momencie budujemy formację szczytową, po której przyjdzie mocna korekta w dół zgodnie z zasadą, że „kupujący są wyżej, sprzedający są niżej”. Mimo mojego krótkoterminowego negatywnego nastawienia do rynku raczej nie spodziewam się, że dzisiejsza sesja już rozpoczęła szybki spadek, gdyż w przeciwieństwie do dołków, które są zwykle szybkimi wydarzeniami, szczyty na giełdzie buduje się dłużej. Zanim znajdziemy się wyraźnie niżej byki powinny próbować jeszcze podbić indeks w górę. Alternatywny wariant kontynuacji lipcowych wzrostów jest w mojej ocenie nadal najmniej prawdopodobny i szanse na jego realizację wzrosną dopiero gdy zaczną gonić nas rynki wschodzące, a to się wciąż nie dzieje - dzisiaj spadały one podobnie jak nasz parkiet.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Inicjatywa w rękach podaży

Za nami najbardziej nieudana sesja od miesiąca. Od początku do końca WIG20 nurkował pod kreską, a – mimo wcześniejszych, być może zbyt optymistycznych, postaw banków – prym do spadków wiodł własnie sektor bankowy oraz KGHM. Na zamknięciu prestiżowy indeks stracił 1,62% i notuje obecnie wartość 2366,74 pkt. Tym samym ponownie znaleźliśmy się poniżej 2400 pkt., i do najbliższego wsparcia – 2356 pkt. – brakuje niewiele. Ewentualnie dalej byki mogą myśleć o obronie 2300 pkt. Oporem ponownie jest 2400 pkt. RSI wynosi 57,43 pkt. Słabiej poradzili sobie również inwestorzy zssa Oceanem. Na zamknięciu w USA Dow Jones Industrial spadł o 0,6%, Nasdaq Comp. spadł o 0,74%, a S&P 500 spadł o 0,57%. Pogorszenie sentymentu do inwestycji to prawdopodobnie reakcja na słowa szefa FED w Atlancie, który powiedział, że bank centralny może rozpocząć ograniczanie QE już we wrześniu, a możliwy jest każdy moment przed końcem roku. Następnie podobnie wypowiedział się prezes FEDu w Chicago Charles Evans. Jeszcze słabiej nad ranem swój handel zakończyli gracze w Japonii. NIKKEI225 stracił 3,38%. Biorąc pod uwagę tak słabą postawę szerokiego rynku akcji oraz poranne spadające wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś negatywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie. Na wynik całego dnia handlu wpływ będą mieć dane makro z Europy, a przede wszystkim odczyt zmiany produkcji przemysłowej w Niemczech (0,3%, 12.00) oraz z USA (wnioski o kredyty hipoteczne, 13.00). Przed sesją poznaliśmy wyniki ING BS. Zysk netto grupy w 2Q'13 wzrósł do 216,9 mln PLN z 167,6 mln PLN rok wcześniej. Zysk banku okazał się 24% wyższy od oczekiwań rynkowych na poziomie 175,2 mln PLN

Krzysztof Zarychta

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

ING BS	<p>Bank podał wyniki za 2Q'13.</p> <p>Wynik netto w 2Q'13 wyniósł 216,9 mln PLN, czyli powyżej oczekiwań na poziomie 175.2 mln PLN. Wynik odsetkowy banku wyniósł 495,3 mln zł i okazał się nieznacznie wyższy od oczekiwań analityków. Wynik odsetkowy spadł 4% r/r i wzrósł 4% q/q. Wynik z prowizji wyniósł 259,9 mln PLN i był niewiele powyżej szacunków rynku, który spodziewał się 246,1 mln PLN. Wynik z prowizji wzrósł 4% r/r i 8% q/q. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów wyniosły 69,1 mln PLN.</p>
Rawplug (Koelner)	<p>Arka BZ WBK FIO oraz Credit Agricole FIO, fundusze zarządzane przez BZ WBK TFI zmniejszyły zaangażowanie w akcje Rawplugu do 3,64% kapitału zakładowego i głosów na WZA.</p>
GPW	<p>GPW podała, że od 23 września br. zacznie publikować indeks WIG30 (indeks WIG20 ma być publikowany do końca 2015 roku). Spółka zdecydowała się także na zmiany w sposobie handlowania kontraktami na WIG20 i docelowo WIG30 (start handlu od grudnia 2014 roku) przez zmianę mnożnika z 10 PLN na 20 PLN. Ten zabieg techniczny na zwiększyć atrakcyjność obrotu kontraktami.</p> <p>GPW szacuje, że do końca 2013 roku na głównym rynku może zadebiutować kilkanaście spółek. Od początku 2013 roku na głównym rynku zadebiutowało 12 spółek, w tym 4 przeszły z NewConnect.</p> <p>Wg agencji Bloomberg GPW prowadzi rozmowy w sprawie kupna 30% udziałów w brytyjskiej spółce Aquis Exchange, która posiada własny system tradingowy. Aquis chce pozyskać w wyniku transakcji 13 mln funtów. Transakcja ma uczynić z GPW największego udziałowca Aquis z miejscem w radzie nadzorczej. System tradingowy ma zacząć funkcjonować w październiku, po uzyskaniu zgody brytyjskiego regulatora. Aquis chce oferować możliwość handlu akcjami z 15 największych europejskich rynków. Z informacji agencji Bloomberg wynika, że po przejęciu udziałów przez GPW w rękach pracowników Aquis pozostanie 25% akcji, a prywatni inwestorzy będą kontrolować 45%.</p> <p>We wtorek po sesji GPW opublikowała raport bieżący informujący, że faktycznie prowadzi negocjacje, których celem jest nabycie do 30% akcji Aquis Exchange.</p> <p>Aquis Exchange jest na obecnym etapie startupem. Po otrzymaniu zgody brytyjskiego regulatora Aquis chce organizować pan-europejski rynek obrotu akcjami w formie wielostronnej platformy obrotu (MTF).</p>
Mirbud	<p>Spółka poinformowała, że 06.08.2013 r. zawarła umowę z TECHNOBUD NOWY SĄCZ jako Podwykonawcą, umowy dotyczącej kompleksowego wykonania konstrukcji żelbetowej monolitycznej Hali Głównej w strefie 2 Nowoczesnej Hali Widowiskowo-Sportowej PODIUM w Gliwicach. Szacunkowa wartość Umowy wynosi: 35.5 mln PLN brutto. Termin zakończenia wykonania przedmiotu ustalono na 30 kwietnia 2014 roku.</p>
Komputronik	<p>Spółka podała, że wg wstępnych danych, w lipcu 2013 r. wypracowała w ujęciu jednostkowym zysk handlowy ze sprzedaży towarów i usług w wysokości 8,7 mln PLN wobec 7,15 mln PLN rok wcześniej. Spółka pozytywnie ocenia możliwość znaczącej poprawy wyników finansowych w bieżącym roku.</p>
Bank Pekao	<p>Podczas konferencji prezes banku poinformował, że jest zadowolony z wyników za 1H'13. Zwrócił uwagę, że konserwatywny poziom kosztów ryzyka wyróżnia właśnie wyniki banku za 2Q'13 vs dane jakie podały już inne banki.</p> <p>Pekao podtrzymuje, że spadek jego wyników w 2013 roku będzie jednocyfrowy. Bank liczy na stabilizację i stopniowe odbicie wyniku odsetkowego w 2H'13. Celem banku jest ograniczenie poziomu wzrostu kosztów poniżej inflacji. Bank spodziewa się stabilizacji kosztów ryzyka, które całorocznie wynieść mogą około 70 pb.</p> <p>Bank nie planuje wypłacić w tym roku zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.</p>
Cormay	<p>Cormay chce sprzedawać urządzenie diagnostyczne BlueBox również w wersji OEM największym światowym producentom sprzętu medycznego, z 2 prowadzi rozmowy. Zdaniem prezesa spółki, marża ze sprzedaży BlueBoxa wyniesie ponad 70%, a w pierwszym roku spółka chce sprzedać kilka tysięcy urządzeń.</p>
Ronson	<p>Ronson podał wyniki za 2Q. Dane nie są zaskoczeniem, niemniej okazały się nieznacznie gorsze niż założenia konsensusu. W rezultatach widać, podobnie jak to było w 1Q'13, pozytywne efekty większej liczby przekazania.</p>

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	2013-08-06	377,8	-0,3%	5,3%	2,4%	7,7%
MSCI World	2013-08-06	1 530,5	-0,2%	5,6%	3,8%	10,2%
MSCI EM	2013-08-06	956,4	-1,0%	3,4%	-8,4%	-9,4%
MSCI BRIC	2013-08-06	259,4	-1,4%	3,1%	-10,8%	-14,3%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-08-06	48 458,4	-1,1%	6,3%	7,6%	3,9%
Polska WIG20	2013-08-06	2 405,7	-1,6%	6,3%	3,7%	-1,0%
Polska mWIG40	2013-08-06	3 032,7	0,1%	8,0%	18,7%	19,4%
Polska sWIG80	2013-08-06	12 181,6	0,3%	3,7%	16,5%	12,9%
Węgry BUX	2013-08-06	18 432,1	-1,1%	-3,5%	-0,8%	-5,3%
Czechy PX	2013-08-06	948,0	0,2%	8,8%	0,8%	-0,7%
Bulgaria Sofix	2013-08-06	452,2	0,2%	3,6%	18,7%	21,7%
Rosja Micex	2013-08-06	1 364,7	-1,9%	1,6%	-1,5%	-8,0%
Rosja RTS (USD)	2013-08-06	1 305,0	-2,1%	2,9%	-7,0%	-16,0%
Rumunia BET	2013-08-06	5 582,1	1,1%	7,0%	9,9%	4,9%
Turcja ISE 100	2013-08-06	74 290,1	-0,3%	1,3%	-16,9%	-5,7%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-08-06	2 809,1	-0,7%	7,6%	3,1%	9,8%
W. Brytania FTSE 100	2013-08-06	6 619,6	-0,2%	3,7%	2,2%	7,4%
Francja CAC40	2013-08-06	4 050,0	-0,4%	7,4%	5,2%	13,9%
Niemcy DAX	2013-08-06	8 398,4	-1,2%	6,3%	2,3%	9,5%
Hiszpania IBEX 35	2013-08-06	8 560,8	-0,4%	9,3%	2,1%	8,7%
Holandia AEX	2013-08-06	372,5	-0,3%	5,4%	4,8%	9,6%
Szwecja OMX 30	2013-08-06	1 251,8	-0,8%	6,4%	3,2%	9,8%
Austria ATX	2013-08-06	2 420,8	-0,3%	7,8%	1,6%	3,9%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-08-06	15 612,1	-0,6%	2,7%	4,3%	12,3%
USA S&P500	2013-08-06	1 707,1	-0,6%	4,1%	5,5%	13,4%
USA Nasdaq Comp	2013-08-06	3 693,0	-0,7%	5,4%	8,4%	16,5%
Kanada S&P/TSX	2013-08-06	12 603,3	-1,1%	2,9%	0,9%	-0,7%
Meksyk IPC	2013-08-06	41 918,4	0,0%	3,4%	-0,3%	-7,1%
Brazylia BOVESPA	2013-08-06	48 436,4	-2,1%	4,9%	-14,4%	-19,6%
Argentyna MERVAL	2013-08-06	3 453,1	0,5%	13,2%	-12,1%	5,7%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-08-06	14 401,1	1,0%	0,6%	5,3%	26,8%
Hong Kong Hang Seng	2013-08-06	21 923,7	-1,3%	5,1%	-2,3%	-3,3%
Chiny Shanghai Comp	2013-08-06	2 060,5	0,5%	3,2%	-5,2%	-13,1%
Indie BSE30	2013-08-06	18 733,0	-2,3%	-3,7%	-3,8%	-3,5%
Indonezja JKSE	2013-08-02	4 624,3	0,4%	-1,7%	-5,9%	5,2%
Izrael TA 25	2013-08-06	1 203,7	-0,2%	0,5%	-0,7%	-0,2%
Korea Kospi	2013-08-07	1 906,6	-0,5%	4,0%	-2,8%	-1,4%
Australia S&P/ASX 200	2013-08-06	5 105,6	-0,1%	5,5%	0,1%	6,7%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-08-06	6 990,0	-0,2%	3,0%	-3,9%	-15,2%
Ropa WTI Crude	2013-08-06	105,3	-1,2%	2,2%	10,2%	7,6%
Złoto Spot \$/oz	2013-08-06	1 283,7	-1,5%	5,6%	-11,6%	-23,2%
Aluminium LME 3M	2013-08-06	1 800,0	-0,5%	1,8%	-4,4%	-14,2%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-08-06	3,531	1,9%	1,7%	29,0%	0,5%
Polska 10yr yield	2013-08-06	4,176	-1,0%	4,6%	28,3%	4,5%
Polska WIBOR 3M	2013-08-06	2,600	0,0%	0,4%	-11,9%	-31,2%
Polska WIBOR 6M	2013-08-06	2,610	0,0%	0,0%	-10,3%	-30,2%
USA 10yr yield	2013-08-06	2,642	0,3%	-3,5%	48,6%	35,0%
Niemcy 10yr yield	2013-08-06	1,702	0,9%	-1,0%	31,1%	6,1%
Japonia 10yr yield	2013-08-06	0,788	1,3%	-8,3%	32,7%	2,7%
Hiszpania 10yr yield	2013-08-06	4,567	-0,5%	-1,9%	11,2%	-15,7%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-08-06	6,532	-0,1%	-8,4%	18,4%	-1,0%
Włochy 10yr yield	2013-08-06	3,688	0,6%	-3,7%	10,4%	-5,3%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-08-06	57,0	0,1%	-19,7%	-14,7%	-25,5%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2013-08-06	64,8	1,3%	-19,2%	-11,5%	-25,8%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-08-06	235,2	0,1%	-15,4%	6,1%	-18,9%
Irlandia 5yr USD	2013-08-06	141,9	0,0%	-14,0%	-8,5%	-23,6%
Japonia 5yr USD	2013-08-06	63,3	0,2%	-15,8%	0,1%	-13,4%
Niemcy 5yr USD	2013-08-06	26,4	-0,8%	-18,4%	-23,1%	-39,1%
Polska 5yr USD	2013-08-06	85,7	-1,9%	-8,9%	10,0%	-7,8%
Portugalia 5yr USD	2013-08-06	435,9	-0,5%	-7,9%	28,5%	8,9%
Rosja 5yr USD	2013-08-06	184,6	0,9%	-5,6%	42,2%	29,8%
USA 5yr EUR	2013-08-06	21,9	0,0%	-21,1%	-31,0%	-48,5%
W. Brytania 5yr USD						
Włochy 5yr USD	2013-08-06	238,6	-1,2%	-13,4%	2,1%	-12,4%

kursy walut

EUR/PLN	2013-08-06	4,205	-0,3%	-2,6%	1,5%	0,7%
USD/PLN	2013-08-06	3,162	-0,5%	-5,8%	-0,1%	1,5%
CHF/PLN	2013-08-06	3,415	-0,2%	-2,0%	1,4%	0,6%
EUR/USD	2013-08-06	1,330	0,3%	3,3%	1,6%	-0,8%
USD/JPY	2013-08-06	97,770	-0,9%	-3,0%	-1,3%	4,6%

RYNKI ZAGRANICZNE

