

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 7 sierpnia 2013				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 324	-48	-2,02%	Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2295	
Kurs zamknięcia	2 344	14	0,60%	Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2176	
Kurs min.	2 316	-9	-0,39%		
Kurs max.	2 344	-31	-1,31%		
Wolumen obrotu	19 457	-8 324	-29,96%	Najbliższe poziomy oporu: 2350 2400 2413 2450	
Otwarte pozycje	110 823	-1 038	-0,93%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2232 2200 2140	



Powrót relatywnej siły GPW

W środę krajowy rynek przypomniał sobie relatywną siłę z ubiegłego tygodnia. Po słabszym otwarciu w okolicach 2324 pkt kontrakt mozolnie wspiął się w górę mimo czerwieni w Europie. Po południu był już na plusie, w czym pomogły dane z niemieckiej gospodarki. Tam produkcja przemysłowa w czerwcu wzrosła o 2,4% m/m wobec oczek. 0,3%. Niemniej dla rynków są to już dane lekko "nieświeże". Inwestorzy zdążyli już wcześniej wycenić poprawę sektora przemysłowego po lepszych odczytach PMI (w lipcu już ponad 50 pkt), dlatego reakcja na samym DAX'ie była krótkotrwała i indeks ten zakończył handel 0,5% spadkiem. Optimizm nie zgasł za to w Warszawie. Ostatecznie kontrakt zyskał 0,6% (2344 pkt) w czym pomogły również niedźwiedzie, wyraźnie pokrywając w końcówce krótkie pozycje. Sytuacja techniczna pozostała bez zmian. Najbliższym wsparciem są okolice 2300 pkt, oporem natomiast 2378 pkt. W przeciągu kilku najbliższych sesji inwestorzy powinni skupić się raczej na niższych poziomach. Wydaje się, że korekta mocno wygrzanych zachodnich indeksów już się rozpoczęła, a na rynkach wschodzących przeważają od pewnego czasu pesymiści. Dziś ch argumenty mogą być trochę mniejsze, bowiem dane z Chin, szczególnie te o imporcie (+10,9% r/r) wspierają nastroje na rynkach wschodzących. Niemniej są to informacje rządowe, o mniejszym zaufaniu, dlatego reakcja rynków zagranicznych jest umiarkowana.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 7 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	2 361,26	2 380,01	0,56%	2 350,96	2 381,35	30,4	573
sWIG80	12 294,7	9 224,9	12 195,68	12 294,72	0,67%	12 151,50	12 294,72	143,2	48
mWIG40	3 086,1	2 204,6	3 035,97	3 084,81	1,57%	3 027,84	3 086,06	58,2	178
WIG PL	49 272,9	40 871,2	48 777,03	49 124,78	0,78%	48 777,03	49 124,78	347,8	-
WIG	48 572,8	40 998,6	47 861,12	48 306,55	0,76%	47 708,32	48 306,55	598,2	838

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	46,00	3 818	0,1%	7,0%	7,6%	5,7%	-0,4%	-0,1%	7,1%	10,4%
BANK HANDLOWY	105,00	13 719	1,0%	19,2%	4,6%	13,9%	0,4%	12,1%	4,1%	18,6%
BOGDANKA	108,80	3 701	2,6%	3,6%	-7,4%	-19,3%	2,1%	-3,4%	-7,9%	-14,7%
BRE	437,50	18 449	-1,7%	14,5%	25,6%	34,0%	-2,2%	7,5%	25,1%	38,6%
BZ WBK	321,90	30 112	-0,6%	18,5%	20,5%	19,2%	-1,2%	11,4%	20,0%	23,8%
EUROCASH	61,13	8 454	0,5%	3,6%	7,3%	21,0%	0,0%	-3,4%	6,8%	25,7%
GTC	8,56	2 734	1,4%	8,6%	11,6%	0,2%	0,9%	1,6%	11,1%	4,9%
JSW	66,85	7 849	-0,9%	3,6%	-15,6%	-28,4%	-1,5%	-3,4%	-16,1%	-23,8%
KERNEL	52,43	4 178	0,0%	5,9%	-7,5%	-20,0%	-0,5%	-1,2%	-8,0%	-15,3%
KGHM	114,90	22 980	-0,7%	-7,7%	-22,9%	-39,5%	-1,3%	-14,8%	-23,4%	-34,9%
LOTOS	38,00	4 935	3,5%	3,4%	-4,7%	1,9%	3,0%	-3,7%	-5,2%	6,5%
PEKAO	166,25	43 636	2,0%	17,1%	7,3%	4,4%	1,4%	10,0%	6,8%	9,1%
PGE	15,70	29 355	-0,9%	6,8%	-7,8%	-8,7%	-1,4%	-0,2%	-8,3%	-4,1%
PGNIG	6,55	38 645	0,8%	8,3%	14,9%	20,0%	0,2%	1,2%	14,4%	24,6%
PKNORLEN	45,60	19 504	2,2%	1,3%	-6,8%	-6,5%	1,7%	-5,7%	-7,3%	-1,8%
PKOBP	37,79	47 238	1,3%	9,2%	11,8%	6,2%	0,8%	2,1%	11,3%	10,8%
PZU	452,00	39 031	0,0%	7,6%	0,2%	10,7%	-0,6%	0,6%	-0,3%	15,3%
SYNTHOS	4,35	5 756	-0,5%	-1,1%	-9,9%	-15,4%	-1,0%	-8,2%	-10,4%	-10,7%
TAURON	4,59	8 044	-0,2%	8,3%	10,1%	2,7%	-0,8%	1,2%	9,6%	7,3%
TPSA	7,55	9 908	-1,2%	-0,7%	2,0%	-35,5%	-1,7%	-7,7%	1,5%	-30,8%

Komentarz po sesji

Zielona wyspa

Na dzisiejszej sesji kolejny raz w ostatnim czasie warszawski parkiet był zieloną wyspą otoczoną czerwonym kolorem spadających indeksów zagranicznych. Nastroje w Europie były słabe już od początku sesji, na co wpłynęła spadkowa sesja w Stanach oraz mały krach (-4%) w Japonii. Nasz rynek postanowił zignorować to otoczenie i po spadkach na początku notowań przez kolejne godziny sesji WIG20 wspiął się powoli do góry wychodząc na 0,5% plus. Jeszcze lepiej do dużych spółek spisały się walory z mWIG40, który zanotował dziś nowy wieloletni szczyt rosnąc o 1,5% do 3084 punktów. Głównym motorem napędowym tego segmentu rynku były kupowane na wyścigi banki, które zyskały po bardzo dobrych wynikach opublikowanych przez ING. Dzisiejsze notowania można podsumować stwierdzeniem, że to kolejna sesja precyzyjnie przypominająca wydarzenia z czerwca tego roku. Wówczas również WIG20 był silniejszy od giełd zagranicznych, a na szerokim rynku dominowały spółki z mWIG40. Niezmiennie zakładam zatem, że podobnie jak w czerwcu budujemy formację szczytową, po której przyjdzie mocny spadek i myślę, że to założenie powinno być aktualne póki lepiej nie zaczną zachowywać się inne rynki wschodzące. Tymczasem reprezentujący je ETF MSCI EEM iShares znajduje się na najniższym poziomie od kilku tygodni odpowiadających okolicom 2250 punktów na wykresie WIG20.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Dane z Chin tym razem pozytywnie zaskakują

Wczoraj GPW odzyskała relatywną siłę, a główny indeks pociągnęły w górę notowania sektora paliwowego. Wzrost rzędu 0,6% (2380 pkt) udało się wypracować mimo barwnej czerwieni w Europie (DAX -0,5%). Dziś nastroje na Starym Kontynencie są nieco lepsze. Zachodnioeuropejskie kontrakty zyskują ok. 0,3% po dość odmiennych wynikach a Azji. Tam stracił japoński Nikkei, ale lekkie wzrosty zanotowały indeksy w Chinach, gdzie po kilku dniach spadków nastąpiła korekta. Bykom sprzyjały poranne dane o handlu zagranicznym. Wg nich eksport wzrósł o 5,1% r/r (oczek. 3%), a import o 10,9% r/r (oczek. 2,1%), co powinno wesprzeć nastroje na rynkach wschodzących, które w ostatnim czasie nie mają dobrej passy. W miarę upływu dnia na rynek nie będą napływały żadne istotne dane makro. Z drugiej strony sezon wyników spółek powoli nabiera rumieńców. Dziś poznaliśmy już raporty m.in. Kęty, Alior Banku, Banku Handlowego czy Netii. Szczególnie negatywnie zaskoczyła spółka telekomunikacyjna raportując zysk netto o 30% niższy od konsensusu. W trend pozytywnie zaskakujących wyników banków nie wpisał się Alior. Zrobił za to Bank Handlowy, co powinno ucieszyć inwestorów. Z technicznego punktu widzenia WIG20 jest już krótkoterminowo wykupiony i w przeciągu kilku najbliższych sesji powinniśmy raczej obserwować schłodzenie nastrojów.

Krzysztof Brymora

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Cinema City	Spółka podała informację o podpisaniu wiążącej umowy najmu z Inter IKEA Centre Polska. Cinema City wynajmie ok. 2 500 m ² w centrum handlowym IKEA w Lublinie. Przyszły multiplex Cinema City będzie miał 9 ekranów.
SSI Wasko	<p>Spółka SSI rozpoczęła wstępne negocjacje dotyczące zawiązania strategicznego porozumienia ze spółką Agis Fire & Security.</p> <p>SSI podało, że negocjacje zostały rozpoczęte w kontekście umocnienia pozycji spółki na rynku usług związanych z projektowaniem oraz wykonywaniem zintegrowanych systemów bezpieczeństwa, instalacji teletechnicznych, elektrycznych oraz systemów antykradzieżowych, a także zwiększeniem potencjału ekonomicznego w kontekście realizacji dużych kapitałochłonnych kontraktów.</p> <p>Agis jest jednym z kluczowych podmiotów wchodzących w skład międzynarodowej grupy obejmującej podmioty m.in. w Grecji, Finlandii i na Węgrzech zajmującej się dostawą rozwiązań w zakresie elektronicznych systemów zabezpieczeń i ochrony przeciwpożarowej.</p> <p>Jednym z akcjonariuszy SSI (11,3%) jest giełdowe Wasko.</p>
Asbis	Zdaniem władz spółki, Asbis po wynikach 3Q'13 może podnieść prognozę na 2013 rok. Spółka, która po 1H'13 ma 16,9 mln USD ujemnych przepływów z działalności operacyjnych zakłada, że w 2H'13 przepływy będą dodatnie.
Ronson	<p>Ronson podtrzymuje, że w 2013 roku przekaze klientom 400-500 mieszkań. Przychody w 2013 r. mogą przekroczyć 200 mln PLN, ale zyski spadną r/r ze względu na niższą rentowność projektów. W 1H'13 Ronson przekazał 241 mieszkań, w 3Q'13 może to być około 100-120 lokali, a w 4Q'13 jest szansa na ok. 100 przekazanych mieszkań, ale będzie to zależało od terminu uzyskania pozwolenia na użytkowanie projektu Verdis II.</p> <p>Zdaniem władz spółki wyniki finansowe w 3Q i 4Q'13 (przy założeniu oddania do użytkowania projektu Verdis II) mogą być zbliżone do tych z 2Q'13.</p> <p>Ronson w związku z szybkim tempem sprzedaży mieszkań, poszukuje nowych gruntów w Warszawie. Władze spółki deklarują, że na zakup gruntów pod ok. 20-25 tys. m kw. PUM mogą wydać ok. 20-30 mln PLN.</p>
Netia	<p>Spółka podała dane za 2Q'13.</p> <p>Przychody grupy wyniosły w 2Q'13 477,5 mln PLN. Spółka podała, że na spadek przychodów wpłynęły głównie niższe przychody z tytułu stacjonarnych usług głosowych, co wiązało się ze spadkiem liczby tych usług o 10% r/r i o 3% kwartalnie, głównie w segmencie klientów indywidualnych. Zysk EBITDA wyniósł 136,4 mln PLN wobec 137,0 mln PLN konsensusu. Operacyjne przepływy pieniężne wyniosły 92 mln PLN, wobec 87,3 mln PLN w 2Q'12. Zysk netto w 2Q'13 wyniósł 8,6 mln PLN i okazał się niższy od konsensusu na poziomie 12,9 mln PLN.</p>
Radpol	Radpol widzi ożywienie koniunktury w 2H'13. Spółka zakłada, że uda się zrealizować plan założony na ten rok i poprawi wyniki w stosunku do 2012 r. Pomoże mu w tym rozpoczęcie konsolidacji wyników przejętego w czerwcu Finpolu.
Bank Handlowy	<p>Bank podał dane za 2Q'13.</p> <p>Zysk netto banku w 2Q'13 wyniósł 300,3 mln PLN i znacznie przekroczył założenia konsensusu. Zysk na poziomie wyniku odsetkowego równy był 310,5 mln PLN i dane te okazały się jednak zbliżone z oczekiwaniami analityków. Wynik z prowizji w 2Q'13 wyniósł 165,1 mln PLN i był nieznacznie lepszy od szacunków rynku.</p>
Kęty	<p>Kęty podały dane za 2Q'13.</p> <p>Grupa wypracowała w 2Q'13 42,9 mln PLN zysku netto wobec 31,8 mln PLN rok wcześniej. Wynik był nieznacznie wyższy od szacunków analityków. Zysk EBIT spadł do 33,1 mln PLN z 41,5 mln PLN przed rokiem. Zysk EBIT segmentu systemów aluminiowych wyniósł 25,8 mln PLN (wobec 21,7 mln PLN rok wcześniej), segmentu opakowań giętkich 16,7 mln PLN (wobec 12,6 mln PLN rok temu), a segmentu wyrobów wyciskanych blisko 5 mln PLN (wobec 10,9 mln PLN rok wcześniej).</p>
Alior Bank	<p>Alior podał dane za 2Q'13.</p> <p>Wynik netto wzrósł do 81,3 mln PLN z 79 mln PLN rok wcześniej. Zysk netto banku okazał się jednak poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się, że wyniesie on 89,2 mln PLN. Wynik odsetkowy banku wyniósł 217,6 mln PLN i był wyższy od oczekiwań analityków, którzy liczyli, że wyniesie on 203,5 mln PLN. Wynik z prowizji wyniósł 89,2 mln PLN i był poniżej oczekiwań rynku, który spodziewał się 142 mln PLN. Odpisy z tytułu utraty wartości kredytów były na poziomie 87,6 mln PLN. Rynek oczekiwał tymczasem odpisów na poziomie 90,2 mln PLN.</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	2013-08-07	376,9	-0,6%	4,7%	1,1%	7,6%
MSCI World	2013-08-07	1 528,1	-0,5%	5,0%	2,6%	10,1%
MSCI EM	2013-08-07	946,3	-0,9%	2,5%	-9,8%	-9,8%
MSCI BRIC	2013-08-07	255,6	-0,9%	2,2%	-12,6%	-14,6%
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa						
Polska WIG	2013-08-07	47 942,8	0,8%	7,1%	8,0%	4,3%
Polska WIG20	2013-08-07	2 366,7	0,6%	6,9%	3,9%	-0,9%
Polska mWIG40	2013-08-07	3 037,0	1,6%	9,7%	19,7%	20,8%
Polska sWIG80	2013-08-07	12 213,1	0,7%	4,4%	17,2%	13,7%
Węgry BUX	2013-08-07	18 225,6	0,4%	-3,2%	-1,1%	-4,2%
Czechy PX	2013-08-07	949,9	0,6%	9,4%	1,0%	0,7%
Bulgaria Sofix	2013-08-07	453,3	-1,1%	2,5%	15,4%	18,3%
Rosja Micex	2013-08-07	1 362,9	-0,1%	1,5%	-2,9%	-7,9%
Rosja RTS (USD)	2013-08-07	1 301,3	-0,3%	2,6%	-8,7%	-15,9%
Rumunia BET	2013-08-07	5 645,6	1,9%	9,0%	12,8%	7,2%
Turcja ISE 100	2013-08-07	74 031,6	-0,7%	0,6%	-17,2%	-4,1%
Europa Zachodnia						
Euro Stoxx 50	2013-08-07	2 790,8	0,2%	7,8%	2,5%	10,8%
W. Brytania FTSE 100	2013-08-07	6 604,2	-1,2%	2,4%	0,4%	7,3%
Francja CAC40	2013-08-07	4 032,6	0,1%	7,6%	4,9%	15,4%
Niemcy DAX	2013-08-07	8 299,7	-0,5%	5,8%	1,0%	8,8%
Hiszpania IBEX 35	2013-08-07	8 529,5	0,5%	9,8%	2,1%	9,9%
Holandia AEX	2013-08-07	371,4	-0,3%	5,0%	4,4%	9,9%
Szwecja OMX 30	2013-08-07	1 242,1	-0,1%	6,2%	2,8%	10,5%
Austria ATX	2013-08-07	2 414,4	-0,2%	7,6%	1,2%	4,3%
Ameryka Północna i Południowa						
USA DJIA	2013-08-07	15 518,7	-0,2%	2,4%	3,5%	12,4%
USA S&P500	2013-08-07	1 697,4	-0,3%	3,8%	4,6%	13,2%
USA Nasdaq Comp	2013-08-07	3 665,8	-0,3%	5,1%	8,0%	16,2%
Kanada S&P/TSX	2013-08-07	12 469,3	-0,5%	2,5%	0,4%	-1,1%
Meksyk IPC	2013-08-07	41 914,8	0,8%	4,2%	0,0%	-5,2%
Brazylia BOVESPA	2013-08-07	47 421,9	0,1%	4,9%	-15,7%	-18,7%
Argentyna Merval	2013-08-07	3 469,2	2,2%	15,8%	-12,7%	7,8%
Azja i Australia						
Japonia NIKKEI 225	2013-08-07	13 824,9	-4,0%	-3,4%	-2,4%	22,9%
Hong Kong Hang Seng	2013-08-07	21 588,8	-1,5%	3,5%	-4,3%	-4,4%
Chiny Shanghai Comp	2013-08-07	2 046,8	-0,7%	2,5%	-6,0%	-13,1%
Indie BSE30	2013-08-07	18 664,9	-0,4%	-4,1%	-5,2%	-3,6%
Indonezja JKSE	2013-08-02	4 624,3	0,4%	-1,7%	-5,9%	5,2%
Izrael TA 25	2013-08-07	1 200,9	0,0%	-0,1%	-0,8%	-0,8%
Korea Kospi	2013-08-07	1 878,3	-1,5%	2,5%	-3,9%	-2,6%
Australia S&P/ASX 200	2013-08-07	5 011,3	-1,8%	3,5%	-1,5%	4,4%

Źródło: Bloomberg

pozostałe wskaźniki

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
surowce						
Miedź LME 3M	2013-08-07	7 005,0	0,2%	3,2%	-3,6%	-14,6%
Ropa WTI Crude	2013-08-07	104,4	-0,9%	1,3%	8,2%	6,6%
Złoto Spot \$/oz	2013-08-07	1 285,8	0,2%	4,0%	-12,4%	-22,9%
Aluminium LME 3M	2013-08-07	1 788,5	-0,6%	1,2%	-5,0%	-14,8%
obligacje i rynek pieniężny						
Polska 5yr yield	2013-08-07	3,513	-0,5%	1,2%	25,1%	-0,5%
Polska 10yr yield	2013-08-07	4,176	-1,0%	4,6%	28,3%	4,5%
Polska WIBOR 3M	2013-08-07	2,600	0,0%	0,4%	-11,3%	-30,5%
Polska WIBOR 6M	2013-08-07	2,610	0,0%	0,0%	-10,0%	-29,5%
USA 10yr yield	2013-08-07	2,599	-1,6%	-1,4%	47,1%	33,3%
Niemcy 10yr yield	2013-08-07	1,702	0,9%	-1,0%	31,1%	6,1%
Japonia 10yr yield	2013-08-07	0,757	-3,9%	-14,2%	26,8%	-1,0%
Hiszpania 10yr yield	2013-08-07	4,567	-0,5%	-1,9%	11,2%	-15,7%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-08-07	6,532	-0,1%	-8,4%	18,4%	-1,0%
Włochy 10yr yield	2013-08-07	3,667	-0,6%	-4,3%	11,5%	-5,8%
CDS						
Belgia 5yr USD	2013-08-07	58,1	1,8%	-18,2%	-12,9%	-24,0%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2013-08-07	65,7	1,4%	-18,1%	-9,9%	-23,8%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-08-07	234,7	-0,2%	-15,6%	5,5%	-17,5%
Irlandia 5yr USD	2013-08-07	141,8	-0,1%	-14,1%	-8,7%	-20,5%
Japonia 5yr USD	2013-08-07	63,3	0,0%	-15,8%	4,6%	-14,0%
Niemcy 5yr USD	2013-08-07	26,6	0,8%	-17,7%	-21,9%	-36,7%
Polska 5yr USD	2013-08-07	84,8	-1,0%	-9,8%	9,9%	-9,0%
Portugalia 5yr USD	2013-08-07	435,0	-0,2%	-8,1%	27,5%	10,1%
Rosja 5yr USD	2013-08-07	188,2	2,0%	-3,8%	44,9%	32,6%
USA 5yr EUR	2013-08-07	21,8	-0,5%	-21,5%	-31,0%	-49,1%
W. Brytania 5yr USD	2013-08-07	35,9	-0,2%	-27,1%	-23,3%	-26,4%
Włochy 5yr USD	2013-08-07	240,5	0,8%	-12,7%	1,6%	-10,0%

kursy walut

EUR/PLN	2013-08-07	4,210	0,1%	-2,5%	1,9%	1,5%
USD/PLN	2013-08-07	3,159	-0,1%	-5,9%	0,7%	1,7%
CHF/PLN	2013-08-07	3,426	0,3%	-1,7%	2,0%	1,2%
EUR/USD	2013-08-07	1,333	0,2%	3,6%	1,2%	-0,3%
USD/JPY	2013-08-07	96,600	-1,2%	-4,2%	-2,3%	4,2%

RYNKI ZAGRANICZNE

