

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: czwartek, 8 sierpnia 2013**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 352	28	1,20%
Kurs zamknięcia	2 365	21	0,90%
Kurs min.	2 349	33	1,42%
Kurs max.	2 396	52	2,22%
Wolumen obrotu	31 862	12 405	63,76%
Otwarte pozycje	110 595	-228	-0,21%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2300

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2176

Najbliższe poziomy oporu: 2400 2413 2450 2500

Najbliższe poziomy wsparcia: 2350 2300 2232 2200



**Na celowniku 2400 pkt.**

Wczorajsza sesja na FW20 w pełni należała do strony popytowej. Od pierwszych minut handlu byki dynamicznie przejęły inicjatywę i w trakcie sesji dobiliśmy nawet do linii 2396.0 pkt. (dienne max); ostatecznie jednak impet kupujących został schłodzony do 0,9% wzrostu, po którym wrześnieowy kontrakt notuje poziom 2365.0 pkt. W razie kontynuacji wzrostów najbliższe opory należy wyróżnić na pułapach 2400 pkt. oraz 2439 pkt. (lokalny szczyt z kreślonego do połowy czerwca'13 trendu wzrostu). Wsparcia dla ewentualnych spadków znajdują się na liniach 2349 pkt. i 2316 pkt. LOP po sesji jest równa 110 595. RSI wynosi 64,03 pkt. Na lekkich plusach swoje sesje zakończyli inwestorzy z Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,18%, Nasdaq Composite zwyżkował o 0,4%, zaś indeks S&P 500 - o 0,39%. W podobnym tonie nad ranem swój handel zakończyli inwestorzy w Azji. NIKKEI225 zyskał 0,1%, a HANG SENG 0,55%. Wciąż utrzymuje się dobry sentyment na szerokich rynkach akcji. Scenariusz dalszych wzrostów (przynajmniej do przebicia 2400 pkt; RSI nie jest jeszcze bardzo wymagający) wydaje się bardziej prawdopodobny niż spadków. Pośród spółek trudno znaleźć przynajmniej wyraźnych spadkowiczów, mających być filarem silniejszych zniżek. Przed sesją poznaliśmy również dobre informacje z Chin; produkcja przemysłowa wzrosła r/r o 9,7% vs. prognoza równa 9%. Biorąc dodatkowo pod uwagę poranne rosnące wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś pozytywnego rozpoczęcia sesji notowań terminowych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

**RYNEK AKCJI**
**Wyniki sesji: czwartek, 8 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	2 387,07	2 406,40	1,11%	2 386,33	2 431,15	44,8	699
sWIG80	12 425,8	9 224,9	12 310,93	12 425,78	1,07%	12 284,95	12 425,78	140,8	43
mWIG40	3 129,5	2 204,6	3 077,85	3 128,68	1,42%	3 075,61	3 129,50	53,9	127
WIG PL	49 858,2	40 916,8	49 723,69	49 700,18	1,17%	49 700,18	49 858,24	158,1	-
WIG	49 162,3	41 017,0	48 396,72	48 862,88	1,15%	48 396,72	49 162,29	765,6	893

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG20			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ASSECOPOL	45,22	3 753	-1,7%	5,2%	5,2%	4,0%	-2,8%	-3,3%	2,7%	7,5%
BANK HANDLOWY	110,70	14 464	5,4%	24,0%	8,6%	20,1%	4,3%	15,5%	6,2%	23,7%
BOGDANKA	107,20	3 646	-1,5%	4,1%	-7,6%	-20,5%	-2,6%	-4,4%	-10,0%	-17,0%
BRE	440,00	18 555	0,6%	16,4%	23,2%	34,7%	-0,5%	7,9%	20,8%	38,3%
BZ WBK	330,60	30 926	2,7%	18,1%	23,7%	22,4%	1,6%	9,6%	21,3%	26,0%
EUROCASH	62,00	8 574	1,4%	6,7%	7,8%	22,8%	0,3%	-1,7%	5,4%	26,3%
GTC	8,69	2 775	1,5%	12,0%	11,4%	1,8%	0,4%	3,5%	9,0%	5,3%
JSW	66,40	7 796	-0,7%	5,4%	-16,3%	-28,9%	-1,8%	-3,1%	-18,7%	-25,3%
KERNEL	54,00	4 303	3,0%	6,9%	-5,3%	-17,6%	1,9%	-1,5%	-7,8%	-14,0%
KGHM	119,00	23 800	3,6%	-2,5%	-19,0%	-37,4%	2,5%	-10,9%	-21,5%	-33,8%
LOTOS	38,50	5 000	1,3%	4,1%	-3,5%	3,2%	0,2%	-4,4%	-6,0%	6,8%
PEKAO	168,75	44 292	1,5%	19,0%	12,0%	6,0%	0,4%	10,5%	9,6%	9,6%
PGE	15,56	29 093	-0,9%	6,8%	-6,5%	-9,5%	-2,0%	-1,7%	-9,0%	-6,0%
PGNIG	6,49	38 291	-0,9%	5,5%	12,1%	18,9%	-2,0%	-2,9%	9,6%	22,4%
PKNORLEN	45,70	19 546	0,2%	-0,6%	-6,2%	-6,3%	-0,9%	-9,0%	-8,6%	-2,7%
PKOBP	38,49	48 113	1,9%	12,5%	16,6%	8,2%	0,7%	4,1%	14,2%	11,7%
PZU	452,20	39 049	0,0%	8,4%	0,6%	10,8%	-1,1%	-0,1%	-1,8%	14,3%
SYNTHOS	4,39	5 809	0,9%	-0,2%	-9,7%	-14,6%	-0,2%	-8,7%	-12,1%	-11,0%
TAURON	4,66	8 167	1,5%	9,6%	11,2%	4,3%	0,4%	1,2%	8,8%	7,8%
TPSA	7,67	10 066	1,6%	-0,4%	1,6%	-34,4%	0,5%	-8,8%	-0,9%	-30,9%

**Komentarz po sesji**
**Czerwiec w sierpniu aktualny**

Dzisiejsza sesja to kolejna eksplozja optymizmu na GPW. Głównym motorem napędowym rynku był KGHM od rana będący na celowniku inwestorów w związku z dużym wzrostem cen miedzi po nocnych danych z Chin. Akcje koncernu przez cały dzień przewodziły indeksowi WIG20 i dopiero po zmniejszeniu w końcówce sesji uszczupliły swój końcowy wzrost do "zaledwie" 3,5%. Inwestorzy kupowali dziś jednak nie tylko KGHM, ale zasadniczo niemal wszystkie spółki - ponownie bardzo mocny był szeroki rynek, gdzie nowy rekord pobił mWIG40. Tam widać oznaki niebezpiecznej euforii świadczącej o skrajnie pozytywnym nastawieniu krajowych instytucji. Niezmiennie dużą popularnością cieszyły się również banki, choć z pozytywnej fali wylamał się dziś Alior Bank, który podał gorsze od oczekiwań wyniki finansowe i na koniec dnia stracił 6,3%. Prawie 2% wzrost WIG20 w trakcie dnia ponownie plasował nas w czołówce światowych giełd i dopiero w końcówce sesji zwyżka w Warszawie zmalała do równie solidnego 1,1%. Ewentualnym przegraniem szerokiego rynku oraz wyraźną przewagą WIG20 od innych rynków wschodzących mimo wielu zagrożeń takich jak spadek USDJPY, czy problemy ze wzrostem na Wall Street powoduje, że obecna sytuacja niezmiennie przypomina mi ruchy z czerwcem tego roku. Dlatego też nadal uważam, że budujemy formację szczytową. W jej ramach dzisiejszy szczyt może być już tylko lekko naddbity i w najbliższych dniach wejdziemy w szeroką konsolidację przed mocnym spadkiem, a ostatnie akcenty wzrostowe zobaczymy już głównie na szerokim rynku. Szansą byków byłoby zatrzymanie się w okolicach 2400 z jednoczesnym dogonieniem nas przez inne rynki wschodzące, na razie jednak dysproporcja między ruchami GPW a innymi giełdami się nie zmniejsza.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**
**Inicjatywa należy do byków**

Za nami bardzo udana sesja na GPW. Od początku do końca dnia handel byki nie oddały pola niedźwiedzim i wykres blue chipów z łatwością ponownie znalazł się na ponad poziomie 2400 pkt. Na zamknięciu WIG20 zanotował poziom 2406,40 pkt., zyskując 1,11%. Technicznie indeks dalej kreśli krótkoterminowy trend wzrostu i główny opór należy wyróżnić na linii wczorajszych maksimum – 2431 pkt. Ewentualnym wsparciem jest przede wszystkim 2400 pkt., a dalej 2386 pkt. Na lekkich plusach swoje sesje zakończyli inwestorzy z Oceanem. Na zamknięciu Dow Jones Industrial wzrósł o 0,18%, Nasdaq Composite zwyżkował o 0,4%, zaś indeks S&P 500 - o 0,39%. W podobnym tonie nad ranem swój handel zakończyli inwestorzy w Azji. NIKKEI225 zyskał 0,1%, a HANG SENG 0,55%. Dziś w centrum zainteresowania znajdują się przede wszystkim odczyty zmian produkcji przemysłowej w krajach Europy. Z kolei po południu wpływ na handel może mieć odczyt zmian zapasów hurtowników w USA. Wartość prognozy to 0,2% m/m. Przed sesją poznaliśmy również dobre informacje z Chin; produkcja przemysłowa wzrosła r/r o 9,7% vs. prognoza równa 9%. Biorąc dodatkowo pod uwagę poranne rosnące wartości kontraktów na zachodnioeuropejskie indeksy należy spodziewać się dziś pozytywnego rozpoczęcia sesji notowań ciągłych w Warszawie.

Krzysztof Zarychta

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Konsorcjum Stali Bowim</b>	Konsorcjum Stali podało, że otrzymało decyzję Sądu Apelacyjnego oddalającą wniosek o udzielenie zabezpieczenia na wniosek BOWIM oraz zasądził od BOWIM zwrotu kosztów postępowania zażaleniowego. W ocenie Sądu Apelacyjnego nie sposób na tym etapie uznać za uprawdopodobnione, że umówiony sposób ustalenia ceny odkupu akcji przez BOWIM stanowi próbę obejścia art. 346 k.s.h. (akcjonariuszom nie wolno pobierać odsetek od wniesionych wkładów, jak również od posiadanych akcji).
<b>WIG30</b>	GPW podała, że od 23 września będzie publikowany indeks WIG30. Do grona spółek z portfela WIG20 mają dołączyć dodatkowo: LPP, Cyfrowy Polsat, ING BSK, Alior Bank, Azoty Tarnów, CCC, Enea, TVN, Netia i Boryszew.
<b>Bank Handlowy</b>	<p>Bank Handlowy oczekuje, że w 2H'13 jego kwartalne koszty działania będą niższe niż 335 mln PLN. Bank nie wyklucza dalszych sprzedaży portfeli wierzytelności, choć obecnie bezpośrednich planów nie ma.</p> <p>Prezes banku spodziewa się, że koszty ryzyka, bez uwzględnienia efektu sprzedaży portfeli wierzytelności, nadal pozostaną niskie.</p> <p>W 2H'13 bank spodziewa się dwucyfrowego wzrostu liczby klientów segmentu Citigold, czyli klientów o aktywach o wartości minimum 200 tys. PLN.</p>
<b>Quercus</b>	<p>Quercus TFI liczy na rekordowe wyniki finansowe w 2013 roku, które będą wynikać z wysokiego tempa przyrostu aktywów.</p> <p>Quercus podtrzymał, że intencją spółki jest przeznaczanie 100% zysku za dany rok obrotowy na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.</p> <p>Prezes spółki poinformował, że w ciągu najbliższych tygodni Quercus może podjąć decyzję o zamknięciu funduszu Quercus Agresywny. Jak zaznaczył prezes, spółka obiecała klientom, że jeśli aktywa tego funduszu przekroczą 1 mld PLN to może on zostać zamknięty. Zaznaczył, że w lipcu jego aktywa przebiły poziom 900 mln PLN.</p>
<b>Asseco BS</b>	<p>W ocenie władz spółki powtórzenie w 2013 roku wyników z 2012 r. będzie sukcesem. Druga połowa roku ma być bardzo dobra w segmencie rozwiązań mobilnych. Przemawia za tym m.in. podpisana niedawno z jednym z największych międzynarodowych koncernów umowa na te rozwiązania. Obecny portfel zamówień na 2013 rok ma wartość 108,1 mln PLN wobec 105,3 mln PLN przed rokiem.</p> <p>Asseco Business Solutions zrezygnowało z zagranicznej akwizycji i do końca 2013 roku nie zrealizuje żadnego przejęcia. Brak projektów akwizycyjnych może spowodować, że cały zysk spółki za 2013 rok trafi na dywidendę.</p>
<b>Asseco SEE</b>	<p>Asseco SEE chce w 2013 roku wypracować wyniki zbliżone do tych z 2012 roku. Pod względem wyników druga połowa 2013 roku będzie dużo lepsza niż pierwsza, gdyż sezonowość w tym roku będzie dużo silniejsza niż zwykle. Obecny backlog na 2013 rok w tzw. marży pierwszej ma wartość 54,1 mln EUR i jest 2% wyższy r/r.</p> <p>Na przełomie 3/4Q'13 Asseco SEE może poinformować o niewielkiej akwizycji w Chorwacji.</p>
<b>Kęty</b>	Władze Kęt spodziewają się dobrego drugiego półrocza. Spółka ma utrzymać lub wzmocnić pozycję na słabnącym rynku krajowym, a perspektywy widzi w eksporcie. Przedstawiciele spółki podali, że opublikują weryfikację strategii najwcześniej wraz z raportem za 3Q'13, a najpóźniej w styczniu lub lutym 2014 roku.
<b>Alma Market</b>	Spółka otrzymała informację, że IPOPEMA TFI zmniejszyła łączne zaangażowanie do poziomu 12,03% całkowitej liczby głosów na WZA.
<b>Netia</b>	<p>Netia spodziewa się, że na koniec 2013 roku będzie świadczyła 120 tys. usług telewizyjnych. Liczba usług telewizyjnych na koniec czerwca osiągnęła 100.879.</p> <p>ARPU z usług telewizyjnych w 2Q'13 wyniosło 38 PLN w porównaniu do 40 PLN w 1Q'13.</p>

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

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

**indekсы giełdowe**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>Świat</b>						
MSCI AC World	2013-08-08	374,6	0,6%	4,9%	0,9%	7,6%
MSCI World	2013-08-08	1 519,3	0,6%	5,0%	2,3%	10,1%
MSCI EM	2013-08-08	937,9	0,9%	4,7%	-9,7%	-9,1%
MSCI BRIC	2013-08-08	253,4	1,2%	4,4%	-12,1%	-13,4%
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>						
Polska WIG	2013-08-08	48 306,6	1,2%	9,7%	8,3%	4,5%
Polska WIG20	2013-08-08	2 380,0	1,1%	9,6%	4,2%	-0,9%
Polska mWIG40	2013-08-08	3 084,8	1,4%	13,0%	20,3%	22,1%
Polska sWIG80	2013-08-08	12 294,7	1,1%	6,5%	17,5%	14,5%
Węgry BUX	2013-08-08	18 293,0	2,8%	-1,9%	1,8%	-1,2%
Czechy PX	2013-08-08	955,5	1,6%	10,9%	2,7%	1,5%
Bulgaria Sofix	2013-08-08	448,3	-0,5%	1,7%	14,5%	17,3%
Rosja Micex	2013-08-08	1 362,4	0,0%	1,0%	-3,2%	-7,5%
Rosja RTS (USD)	2013-08-08	1 303,3	0,2%	2,0%	-8,6%	-15,5%
Rumunia BET	2013-08-08	5 754,5	0,6%	9,0%	13,2%	8,3%
Turcja ISE 100	2013-08-07	74 031,6	-0,7%	0,6%	-17,2%	-4,1%
<b>Europa Zachodnia</b>						
Euro Stoxx 50	2013-08-08	2 794,4	0,8%	6,4%	2,6%	10,3%
W. Brytania FTSE 100	2013-08-08	6 511,2	0,3%	1,5%	0,1%	6,9%
Francja CAC40	2013-08-08	4 038,5	0,6%	6,3%	4,7%	14,6%
Niemcy DAX	2013-08-08	8 260,5	0,7%	4,4%	0,8%	8,7%
Hiszpania IBEX 35	2013-08-08	8 574,1	1,1%	9,0%	2,6%	8,9%
Holandia AEX	2013-08-08	369,6	0,7%	4,4%	4,6%	10,2%
Szwecja OMX 30	2013-08-08	1 240,4	0,7%	5,6%	2,4%	10,4%
Austria ATX	2013-08-08	2 410,1	1,7%	8,1%	3,3%	4,4%
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>						
USA DJIA	2013-08-08	15 470,7	0,2%	2,0%	3,3%	12,2%
USA S&P500	2013-08-08	1 690,9	0,4%	3,6%	4,5%	13,0%
USA Nasdaq Comp	2013-08-08	3 654,0	0,5%	5,4%	7,9%	15,7%
Kanada S&P/TSX	2013-08-08	12 412,7	1,1%	3,0%	0,6%	-0,4%
Meksyk IPC	2013-08-08	42 246,5	1,1%	6,8%	1,8%	-4,3%
Brazylia BOVESPA	2013-08-08	47 446,7	3,1%	8,5%	-12,3%	-16,4%
Argentyna MERVAL	2013-08-08	3 546,3	1,0%	14,5%	-11,2%	9,7%
<b>Azja i Australia</b>						
Japonia NIKKEI 225	2013-08-08	13 605,6	-1,6%	-3,6%	-4,7%	23,1%
Hong Kong Hang Seng	2013-08-08	21 655,9	0,3%	5,3%	-4,8%	-4,3%
Chiny Shanghai Comp	2013-08-08	2 044,9	-0,1%	4,9%	-6,5%	-13,6%
Indie BSE30	2013-08-08	18 664,9	0,7%	-2,6%	-5,0%	-2,4%
Indonezja JKSE	2013-08-02	4 624,3	0,4%	-1,7%	-5,9%	5,2%
Izrael TA 25	2013-08-08	1 200,5	0,2%	-0,4%	-0,5%	-0,6%
Korea Kospi	2013-08-09	1 884,0	0,3%	3,7%	-3,7%	-3,3%
Australia S&P/ASX 200	2013-08-08	5 064,8	1,1%	5,3%	-1,5%	4,7%

Źródło: Bloomberg

**pozostałe wskaźniki**

indeks/ticker	data	kurs	zmiana			
			1D	1M	3M	6M
<b>surowce</b>						
Miedź LME 3M	2013-08-08	7 006,0	0,0%	2,6%	-5,6%	-15,5%
Ropa WTI Crude	2013-08-08	103,4	-0,9%	0,1%	7,3%	5,6%
Złoto Spot \$/oz	2013-08-08	1 310,5	1,9%	4,9%	-10,9%	-21,4%
Aluminium LME 3M	2013-08-08	1 797,0	0,5%	-0,3%	-5,8%	-15,2%
<b>obligacje i rynek pieniężny</b>						
Polska 5yr yield	2013-08-08	3,517	0,1%	2,1%	31,7%	-1,4%
Polska 10yr yield	2013-08-08	4,146	-0,2%	7,1%	35,2%	3,8%
Polska WIBOR 3M	2013-08-08	2,600	0,0%	0,4%	-11,0%	-30,1%
Polska WIBOR 6M	2013-08-08	2,610	0,0%	0,0%	-9,7%	-29,1%
USA 10yr yield	2013-08-08	2,589	-0,4%	-1,7%	43,0%	32,8%
Niemcy 10yr yield	2013-08-08	1,686	-0,1%	2,0%	32,8%	4,8%
Japonia 10yr yield	2013-08-08	0,755	-0,3%	-13,2%	25,8%	-1,3%
Hiszpania 10yr yield	2013-08-08	4,517	-1,1%	-4,6%	7,9%	-15,8%
Irlandia 10yr yield						
Portugalia 10yr yield	2013-08-08	6,564	0,5%	-2,4%	20,6%	0,2%
Włochy 10yr yield	2013-08-08	3,666	0,0%	-3,2%	12,5%	-5,1%
<b>CDS</b>						
Belgia 5yr USD	2013-08-08	58,3	0,5%	-17,0%	-13,0%	-23,9%
Chiny 5yr USD						
Francja 5yr USD	2013-08-08	66,2	0,7%	-17,0%	-9,4%	-23,4%
Grecja 5yr USD						
Hiszpania 5yr USD	2013-08-08	236,1	0,6%	-13,9%	3,5%	-17,7%
Irlandia 5yr USD	2013-08-08	141,9	0,1%	-13,1%	-8,8%	-20,5%
Japonia 5yr USD	2013-08-08	62,8	-0,8%	-10,5%	5,8%	-15,0%
Niemcy 5yr USD	2013-08-08	26,3	-1,0%	-17,4%	-23,0%	-38,3%
Polska 5yr USD	2013-08-08	85,3	0,6%	-9,1%	17,5%	-8,3%
Portugalia 5yr USD	2013-08-08	438,3	0,8%	-6,7%	28,8%	10,9%
Rosja 5yr USD	2013-08-08	184,9	-1,7%	-6,4%	45,8%	30,3%
USA 5yr EUR						
W. Brytania 5yr USD	2013-08-08	35,8	-0,2%	-27,1%	-25,5%	-27,0%
Włochy 5yr USD	2013-08-08	239,9	-0,2%	-10,1%	0,5%	-10,1%

**kursy walut**

indeks/ticker	data	kurs	1D	1M	3M	6M
EUR/PLN	2013-08-08	4,191	-0,5%	-3,0%	1,5%	0,8%
USD/PLN	2013-08-08	3,129	-0,9%	-7,4%	-0,6%	1,0%
CHF/PLN	2013-08-08	3,405	-0,6%	-2,0%	1,8%	0,9%
EUR/USD	2013-08-08	1,339	0,5%	4,7%	2,1%	-0,1%
USD/JPY	2013-08-08	96,360	-0,2%	-4,6%	-3,0%	3,0%

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.