

**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: środa, 28 maja 2014**

	Wartość	Zmiana	
Kurs otwarcia	2 458	4	0,16%
Kurs zamknięcia	2 425	-27	-1,10%
Kurs min.	2 425	-16	-0,66%
Kurs max.	2 460	3	0,12%
Wolumen obrotu	23 334	-76 423	-76,61%
LOP	113 538	2 239	2,01%

**System:**

Aktualna pozycja – długa, sygnał otwarcia krótkiej- 2407

Ostatnia zmiana sygnału z krótkiej na długą- 2388

Najbliższe poziomy oporu: 2474 2500 2544 2699

Najbliższe poziomy wsparcia: 2357 2340 2300 2286

FW20 (2,458.00, 2,460.00, 2,425.00, 2,425.00, -27.0000)



**Relatywna słabość**

Bieżący tydzień nie wygląda zbyt dobrze dla byków na FW20. Po dobrym otwarciu w poniedziałek (na fali wyborów na Ukrainie) i minimalnym wyjściu ponad kwietniowy lokalny szczyt, kolejne odslony handlu przynoszą ruch w kierunku południowym. Wczoraj przecena nabrała rozpędu do 1,1% na zamknięciu, co oznaczało poziom 2425 pkt. W sumie byliśmy dla blue-chipów najstarszym rynkiem w Europie. DAX wczoraj praktycznie nie zmienił wartości. Na Wall Street S&P500 ustanowił nowy rekord, chociaż sama końcówka wypadła na małym minusie (-0,1%). Dziś rano wzrosty i spadki na azjatyckich parkietach dzielą się mniej więcej po pół. Nikkei225 zyskał 0,1%. Podobnej skali wzrosty mamy w przypadku futures na DAX i S&P500. Z danych makro mamy dziś zrewidowane informacje o PKB w USA za 1Q'14 (prognoza: -0,4%) – należy jednak brać pod uwagę, że jesteśmy już 2 miesiące po zakończeniu kwartału. Pojawia się także tamtejsze tygodniowe dane o wnioskach o zasiłek dla bezrobotnych. Ostatnie dni przynoszą relatywną słabość FW20 w stosunku do Eurolandu czy Wall Street (natomiast całkiem podobnie w tym tygodniu porusza się chociażby węgierski BUX). Dla byków został już ostatni moment, by nie wymazać pozytywnego obrazu z ostatniego czwartku, gdy po wzrostowej luce, wyrysowana została duża biała świeczka (z poziomu 2410 pkt).

Krzysztof Pado

WIG20 (2,463.00, 2,472.00, 2,441.19, 2,448.33, -15.8198)



**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: środa, 28 maja 2014**

Indeks	52 tygodnie		Kurs otwarcia	Kurs zamknięcia	Zmiana [%]	Kurs min.	Kurs max.	Zakres wahań	Wartość obrotów [mln PLN]
	Kurs max.	Kurs min.							
WIG20	2 625,8	2 150,8	2 463,00	2 448,33	-0,64%	2 441,19	2 472,00	30,8	397,7
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 622,81	2 609,89	-0,59%	2 602,99	2 631,98	29,0	413,4
WIG50	3 291,1	2 959,0	3 127,34	3 119,30	-0,32%	3 106,37	3 128,52	22,2	163,4
WIG250	1 343,9	1 209,4	1 260,53	1 261,25	0,08%	1 256,57	1 264,36	7,8	32,6
WIG-PL	56 438,7	44 326,5	53 568,88	53 519,75	-0,46%	53 519,75	53 588,68	68,9	
WIG	55 384,8	43 329,2	52 411,42	52 187,17	-0,49%	52 070,75	52 531,33	460,6	609,6

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	81,58	5 706	-1,2%	2,0%	-16,0%	8,8%	-0,6%	1,3%	-13,7%	13,0%
ASSECOPOL	40,29	3 344	-2,7%	-9,5%	-18,5%	-21,2%	-2,1%	-10,1%	-16,2%	-16,9%
BANK HANDLOWY	117,00	15 287	0,9%	5,4%	1,7%	-2,5%	1,5%	4,7%	4,1%	1,8%
BOGDANKA	116,00	3 946	-2,2%	-5,7%	-8,5%	-15,9%	-1,6%	-6,4%	-6,2%	-11,7%
BORYSZEW	4,70	1 034	0,9%	6,1%	-16,1%	-14,5%	1,5%	5,4%	-13,7%	-10,3%
BZ WBK	367,30	34 359	-1,5%	-1,0%	-12,5%	-9,6%	-0,9%	-1,7%	-10,2%	-5,3%
CCC	117,05	4 495	-0,7%	-7,1%	-11,0%	-1,8%	-0,1%	-7,8%	-8,7%	2,5%
CYFROWY POLSAT	21,45	13 718	-0,9%	8,3%	5,9%	7,5%	-0,3%	7,6%	8,3%	11,8%
ENEA	16,30	7 196	0,3%	9,0%	12,4%	1,5%	0,9%	8,4%	14,7%	5,8%
EUROCASH	43,00	5 957	0,7%	6,4%	8,2%	-14,5%	1,2%	5,8%	10,5%	-10,2%
GRUPA AZOTY	78,00	7 737	2,5%	32,5%	35,7%	6,1%	3,1%	31,8%	38,0%	10,4%
GTC	7,59	2 666	1,3%	-0,1%	3,0%	-9,5%	1,9%	-0,8%	5,3%	-5,3%
ING BSK	130,10	16 926	-1,4%	-0,2%	-1,6%	6,6%	-0,8%	-0,9%	0,8%	10,9%
JSW	46,10	5 413	0,7%	7,1%	-10,5%	-30,3%	1,2%	6,4%	-8,2%	-26,0%
KERNEL	27,50	2 191	-6,2%	-1,8%	-14,3%	-35,2%	-5,6%	-2,5%	-12,0%	-30,9%
KGHM	116,10	23 220	-0,8%	3,8%	-0,7%	-2,0%	-0,2%	3,1%	1,6%	2,3%
LOTOS	38,16	4 956	-0,9%	-1,4%	-6,8%	-4,2%	-0,3%	-2,1%	-4,5%	0,1%
LPP	7 915,00	14 493	-2,9%	1,4%	-20,9%	-13,8%	-2,3%	0,7%	-18,5%	-9,5%
mBANK	512,00	21 594	-1,9%	0,3%	-6,1%	-8,1%	-1,3%	-0,4%	-3,7%	-3,8%
NETIA	5,02	1 747	-3,3%	-6,7%	2,4%	-7,0%	-2,7%	-7,4%	4,8%	-2,8%
ORANGE POLSKA	10,35	13 583	0,0%	4,2%	2,4%	0,0%	0,6%	3,6%	4,7%	4,3%
PEKAO	187,40	49 187	-0,2%	-4,5%	-2,9%	-0,5%	0,4%	-5,2%	-0,6%	3,8%
PGE	21,60	40 387	1,2%	5,1%	17,3%	15,4%	1,8%	4,4%	19,6%	19,7%
PGNIG	4,74	27 966	0,9%	1,9%	-7,1%	-17,6%	1,4%	1,3%	-4,7%	-13,3%
PKNORLEN	43,72	18 699	-1,2%	-5,0%	0,0%	-8,7%	-0,6%	-5,6%	2,4%	-4,5%
PKOBP	41,29	51 613	-0,4%	-1,2%	-6,5%	0,3%	0,2%	-1,9%	-4,2%	4,6%
PZU	446,00	38 513	-0,7%	2,1%	1,1%	-5,1%	-0,1%	1,4%	3,5%	-0,8%
SYNTHOS	4,52	5 981	-3,2%	-6,2%	-15,5%	-16,3%	-2,6%	-6,9%	-13,2%	-12,0%
TAURON	5,30	9 289	0,4%	0,6%	10,0%	2,9%	1,0%	-0,1%	12,3%	7,2%
TVN	15,84	5 534	-1,0%	-1,9%	-1,0%	5,3%	-0,4%	-2,5%	1,3%	9,6%

**KOMENTARZE**

**Komentarz po sesji**

**Kolejny spadek z małym obrotem**

Środowa sesja przyniosła kontynuację osłabienia GPW, które obserwujemy od momentu dotarcia przez WIG20 do technicznego oporu w ubiegły piątek. W przeciwieństwie do ostatnich trzech sesji tym razem podaż przycisnęła rynek nieco mocniej i WIG20 stracił na wartości 0,64%, a spadek byłby jeszcze większy gdyby nie mały skok w górę na końcowym fixingu. Jako, że otoczenie było dziś mocniejsze od naszego rynku, na pewno część inwestorów zaczęło się obawiać, czy przypadkiem odbicie od oporu nie zmieni się w kolejny większy ruch spadkowy na naszym rynku. Nie zgadzam się z tym założeniem, a ważnym argumentem, który sprzyja bykom, jest struktura obrotów. One były dziś ponownie niewielkie i nie przekroczyły 400 milionów dla dwudziestu największych spółek. Przez to nadal traktowałbym ruchy z ostatnich dni jako zdrową korektę przed kolejnym ruchem w górę. Choć spodziewałem się, że korekta przyjmie strukturę płaskiego ruchu bliżej poziomu 2480 punktów, warto zauważyć, że aktualny nieco głębszy spadek dotarł jedynie do 38,2% majowej fali wzrostowej. Przy wciąż korzystnym zachowaniu emerging markets oraz giełd dojrzałych, to nadal moim zdaniem stawia w lepszej sytuacji inwestorów grających na dalszy wzrost naszego parkietu.

Piotr Kaczmarek, CFA

**Komentarz przed sesją:**

**GPW znów w dół**

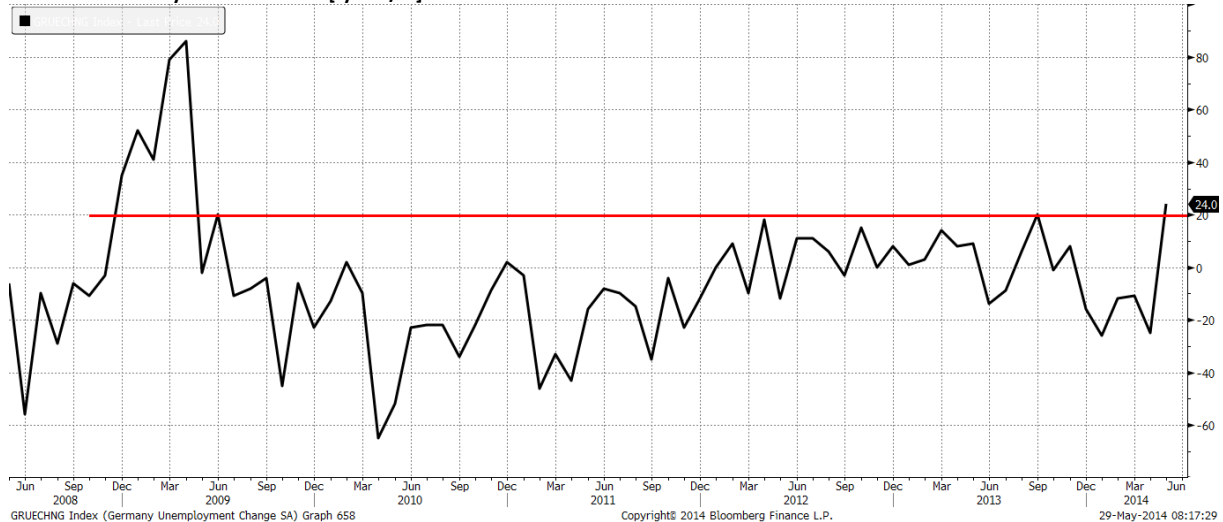
Wczorajsza sesja była kolejną, w której przeważała strona podażowa. Stracili wszystkie główne indeksy. Blue chipy znalazły się o 0,6% pod kreską, kończąc notowania na poziomie 2448,3 pkt. Spadły także WIG30 (-0,6%) oraz WIG50 (-0,3%). Przełożyło się to na indeks szerokiego rynku, który stracił 0,5%. Główne rynki europejskie nie pokazały większych ruchów. DAX pozostał niemal bez zmian, a londyńska FTSE wzrosła o 0,1%. Na minusie znalazły się natomiast giełdy globalne. W USA S&P500 obniżył się o 0,1%, a Nasdaq o niecałe 0,3%. Nikkei pozostało niemal bez zmian. Rosną natomiast kontrakty terminowe na amerykańskie indeksy (wszystkie o ok. 0,1%). Z danych makro poznaliśmy już wyniki sprzedaży detalicznej w Japonii. Główną informacją powinno być ogłoszenie w USA zrewidowanego PKB (w ujęciu zannualizowanym konsensus zakłada spadek o 0,4%). Ciekawe mogą się również okazać dane o liczbie wniosków o zasiłek dla osób bezrobotnych. Wczorajszy obrót na WIG20 był dosyć słaby. Podobnego scenariusza spodziewam się też dzisiaj, co po części będzie wynikiem małej ilości danych makro i sądzę, że na mocniejsze ruchy nie ma co liczyć. Pierwszego wsparcia możemy się dopatrywać w okolicach 2430 pkt. i niżej 2410 pkt.

Adrian Górniak

**WYKRES DNIA**

W maju przyrost bezrobotnych w niemieckiej gospodarce wyniósł 24 tys. Osób, co jest poziomem najwyższym od 5 lat.

**Zmiana bezrobotnych w Niemczech [tys. m/m]**



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>Kredyt Inkaso</b>	Aviva Investors FIO zmniejszył zaangażowanie w Kredyt Inkaso do 4,99 % udziałów w kapitale i głosów na WZ. Przed zmianą Aviva Investors FIO miał 5,17 % udziałów w kapitale i głosów na WZ.
<b>Kruk</b>	Walne zgromadzenie Kruka uchwaliło skup do 1,5 mln akcji własnych, na który spółka przeznaczy do 50 mln PLN. Cena nabywanej akcji nie może być wyższa niż 150 PLN. W celu sfinansowania skupu spółka utworzy kapitał rezerwowy w kwocie 50 mln PLN z kapitału zapasowego. Upoważnienie zarządu do nabywania akcji własnych obejmuje okres od dnia 1 maja 2015 r. do dnia 30 czerwca 2019 r.
<b>Zetkama</b>	BZ WBK Asset Management zwiększył zaangażowanie w Zetkamę do 5,57 % udziałów w kapitale i głosów na WZ. Przed zmianą BZ WBK Asset Management miał 4,97 % udziałów w kapitale i głosów na WZ.
<b>Seko</b>	Walne Seko zdecydowało o wypłacie 0,32 PLN dywidendy na akcję, czyli ok. 40 % zysku netto za 2013 rok. Dzień dywidendy ustalono na 1 lipca, zaś jej wypłaty na 15 lipca. Z zysku za 2012 r. spółka wypłaciła 864,5 tys. PLN, czyli 0,13 PLN na akcję.
<b>Forte</b>	Pioneer Pekao Investment Management zmniejszył zaangażowanie w Forte do 4,85 % udziałów w kapitale i głosów na WZ. Przed zmianą Pioneer Pekao Investment Management miał 5,02 % udziałów w kapitale i głosów na WZ.
<b>Integer</b>	Grupa Integer w ciągu kilku najbliższych tygodni sfinalizuje proces przejścia Polskiej Grupy Pocztowej- prezes. Grupa Integer o planach przejścia PGP informowała od lipca 2013 roku. Prezes Brzoska podtrzymał chęć wprowadzenia biznesu logistyczno-pocztowego na warszawską GPW.
<b>Elemental Holding</b>	Elemental Holding podpisał list intencyjny ws. nabycia 51 % udziałów w tureckiej spółce Evciler Chemical, Mining and Precious Metals Industry and Trade. Strony listu ustaliły trzymiesięczny okres wyłączności negocjacyjnej.
<b>Oponeo</b>	Amplico OFE zmniejszył zaangażowanie w Oponeo do 4,97 % udziałów w kapitale i głosów na WZ. Przed zmianą Amplico OFE miała 5,03 % udziałów w kapitale i głosów na WZ.
<b>Rafamet</b>	Walne Zgromadzenie Rafametu zdecydowało o przeznaczeniu na dywidendę za 2013 rok kwoty 647,8 tys. PLN, co daje 0,15 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 14 sierpnia, a jej wypłata nastąpi 28 sierpnia. Z zysku za 2012 rok spółka wypłaciła na dywidendę 1,29 mln PLN tj. 0,30 PLN na jedną akcję.
<b>Berling</b>	Berling zamierza wypłacić 0,20 PLN dywidendy na akcję za 2013 rok - wynika z projektów uchwał na walne zgromadzenie spółki, które odbędzie się 24 czerwca. Proponowany dzień dywidendy to 10 lipca, zaś proponowany dzień jej wypłaty to 18 lipca. Z zysku za 2012 rok Berling wypłacił 0,21 PLN dywidendy na akcję. (PAP)
<b>Pragma Inkaso</b>	Zarząd Pragma Inkaso rekomenduje, by z zysku osiągniętego w 2013 roku na dywidendę przeznaczyć 3,68 mln PLN, co daje 1 PLN dywidendy na akcję. Z zysku za 2012 rok spółka przeznaczyła na dywidendę 4,01 mln PLN, czyli 1,09 PLN na jedną akcję.
<b>Qumak</b>	Powszechne Towarzystwo Emerytalne Allianz Polska zgłosiło projekty uchwał na walne Qumaku, w których proponuje, aby spółka przeznaczyła łącznie na dywidendę 10,38 mln PLN, co stanowić będzie 1 PLN dywidendy na akcję. Zarząd Qumak rekomendował wcześniej, by na dywidendę za 2013 r. trafiło 2,59 mln PLN, czyli 0,25 PLN na akcję.
<b>Multimedia Polska</b>	Akcjonariusze spółki Multimedia Polska zrezygnowali z przeprowadzania oferty publicznej i sprzedaży posiadanych akcji z powodu zbyt małej liczby zapisów w ramach budowy księgi popytu

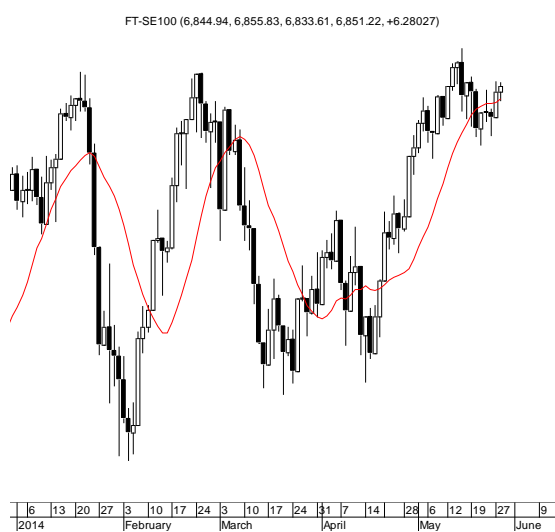
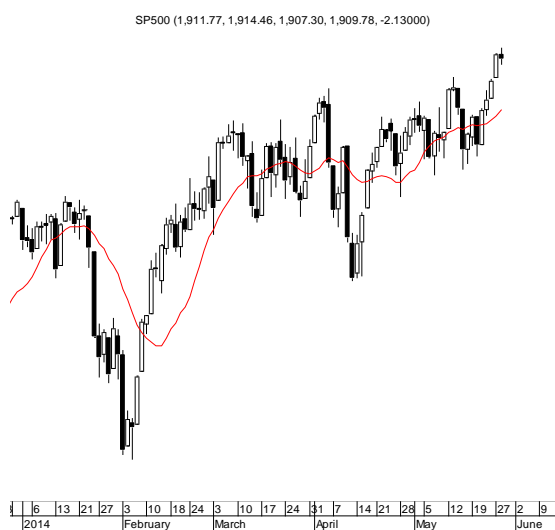
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

**INDEKSY I WSKAŹNIKI**

indeksy giełdowe							pozostałe wskaźniki								
indeks/ticker	data	kurs	zmiana				indeks/ticker	data	kurs	zmiana					
			1D	1M	3M	6M				1D	1M	3M	6M		
<b>świat</b>							<b>surowce</b>								
MSCI AC World	2014-05-28	420,1	0,0%	2,7%	3,4%	6,0%	Miedź	LME 3M	2014-05-28	6 934,0	0,1%	2,8%	-1,1%	-1,2%	
MSCI World	2014-05-28	1 707,7	-0,1%	2,5%	2,8%	6,3%	Ropa	WTI Crude	2014-05-28	102,7	-1,3%	2,1%	2,8%	10,7%	
MSCI EM	2014-05-28	1 032,9	0,5%	4,9%	8,2%	3,7%	Złoto	Spot \$/oz	2014-05-28	1 258,8	-0,6%	-2,9%	-4,8%	0,6%	
MSCI BRIC	2014-05-28	279,2	0,6%	6,1%	7,8%	0,4%	Aluminium	LME 3M	2014-05-28	1 828,5	0,8%	0,0%	4,2%	4,2%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>							<b>obligacje i rynek pieniężny</b>								
Polska	WIG	2014-05-28	52 443,5	-0,5%	1,2%	-3,0%	-4,1%	Polska	5yr yield	2014-05-28	3,294	1,2%	-9,8%	-11,2%	-12,6%
Polska	WIG20	2014-05-28	2 464,2	-0,6%	0,8%	-2,3%	-4,4%	Polska	10yr yield	2014-05-28	3,647	-1,5%	-11,5%	-16,9%	-19,2%
Polska	mWIG40	2014-05-28	3 470,4	-0,3%	3,3%	-2,0%	0,4%	Polska	WIBOR 3M	2014-05-28	2,620	0,0%	0,0%	0,4%	2,7%
Polska	sWIG80	2014-05-28	13 054,7	-0,1%	0,8%	-9,4%	-11,8%	Polska	WIBOR 6M	2014-05-28	2,640	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%
Węgry	BUX	2014-05-28	19 051,2	-0,4%	8,1%	6,9%	2,3%	USA	10yr yield	2014-05-28	2,443	-2,8%	-9,2%	-7,7%	-11,0%
Czechy	PX	2014-05-28	1 009,3	0,5%	2,0%	1,2%	0,1%	Niemcy	10yr yield	2014-05-28	1,338	-3,7%	-10,7%	-17,6%	-21,0%
Bulgaria	Sofix	2014-05-28	595,6	-0,3%	0,7%	2,0%	30,9%	Japonia	10yr yield	2014-05-28	0,584	-1,5%	-5,3%	-0,3%	-3,5%
Rosja	Micex	2014-05-28	1 426,0	0,6%	9,8%	-1,2%	-3,5%	Hiszpania	10yr yield	2014-05-28	2,822	-2,4%	-8,1%	-19,6%	-31,5%
Rosja	RTS (USD)	2014-05-28	1 300,5	0,2%	14,2%	2,7%	-7,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-05-28	6 523,2	0,5%	7,2%	5,5%	8,2%	Portugalia	10yr yield	2014-05-28	3,548	-3,4%	-4,9%	-26,8%	-39,5%
Turcja	ISE 100	2014-05-28	77 533,2	0,7%	8,3%	27,0%	6,5%	Włochy	10yr yield	2014-05-28	2,469	0,7%	-5,0%	-15,9%	-29,3%
<b>Europa Zachodnia</b>							<b>kursy walut</b>								
	Euro Stoxx 50	2014-05-28	3 244,3	0,1%	4,3%	5,4%	7,7%	EUR/PLN	2014-05-28	4,156	-0,1%	-1,0%	-0,1%	-1,2%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-05-28	6 844,9	0,1%	2,8%	1,9%	5,0%	USD/PLN	2014-05-28	3,057	0,0%	0,6%	1,5%	-1,2%	
Francja	CAC40	2014-05-28	4 529,8	0,0%	3,2%	4,8%	7,7%	CHF/PLN	2014-05-28	3,403	0,0%	-1,0%	-0,6%	-0,3%	
Niemcy	DAX	2014-05-28	9 940,8	0,0%	5,2%	2,5%	5,9%	EUR/USD	2014-05-28	1,359	-0,2%	-1,6%	-1,5%	0,0%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-05-28	10 714,2	0,4%	4,8%	7,7%	11,5%	USD/JPY	2014-05-28	101,780	-0,3%	-0,8%	0,0%	-0,6%	
Holandia	AEX	2014-05-28	406,8	-0,2%	4,4%	3,5%	4,3%								
Szwecja	OMX 30	2014-05-28	1 395,4	-0,2%	3,7%	5,4%	9,8%								
Austria	ATX	2014-05-28	2 514,8	0,2%	2,8%	-1,2%	-3,6%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-05-28	16 675,5	-0,2%	1,5%	2,5%	4,5%								
USA	S&P500	2014-05-28	1 911,9	-0,1%	2,4%	3,2%	6,7%								
USA	Nasdaq Comp	2014-05-28	4 237,1	-0,3%	3,9%	-1,6%	5,1%								
Kanada	S&P/TSX	2014-05-28	14 658,0	-0,3%	0,7%	3,6%	10,9%								
Meksyk	IPC	2014-05-28	41 959,0	0,0%	4,7%	8,6%	0,5%								
Brazylia	BOVESPA	2014-05-28	52 174,0	0,9%	2,4%	11,8%	1,5%								
Argentyna	MERVAL	2014-05-28	7 571,6	1,2%	13,1%	33,4%	34,9%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-05-28	14 671,0	0,2%	2,7%	-0,4%	-5,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-05-28	23 080,0	0,7%	5,4%	2,6%	-1,4%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-05-28	2 050,2	0,8%	2,5%	-0,1%	-7,4%								
Indie	BSE30	2014-05-28	24 556,1	0,0%	8,6%	16,4%	20,1%								
Indonezja	JKSE	2014-05-28	4 963,9	0,4%	4,5%	9,2%	19,3%								
Izrael	TA 25	2014-05-28	1 404,6	-0,5%	0,8%	3,5%	2,9%								
Korea	Kospi	2014-05-29	2 017,1	1,0%	2,4%	1,9%	-0,4%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-05-28	5 527,2	0,3%	0,7%	3,8%	6,6%								

Źródło: Bloomberg

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.