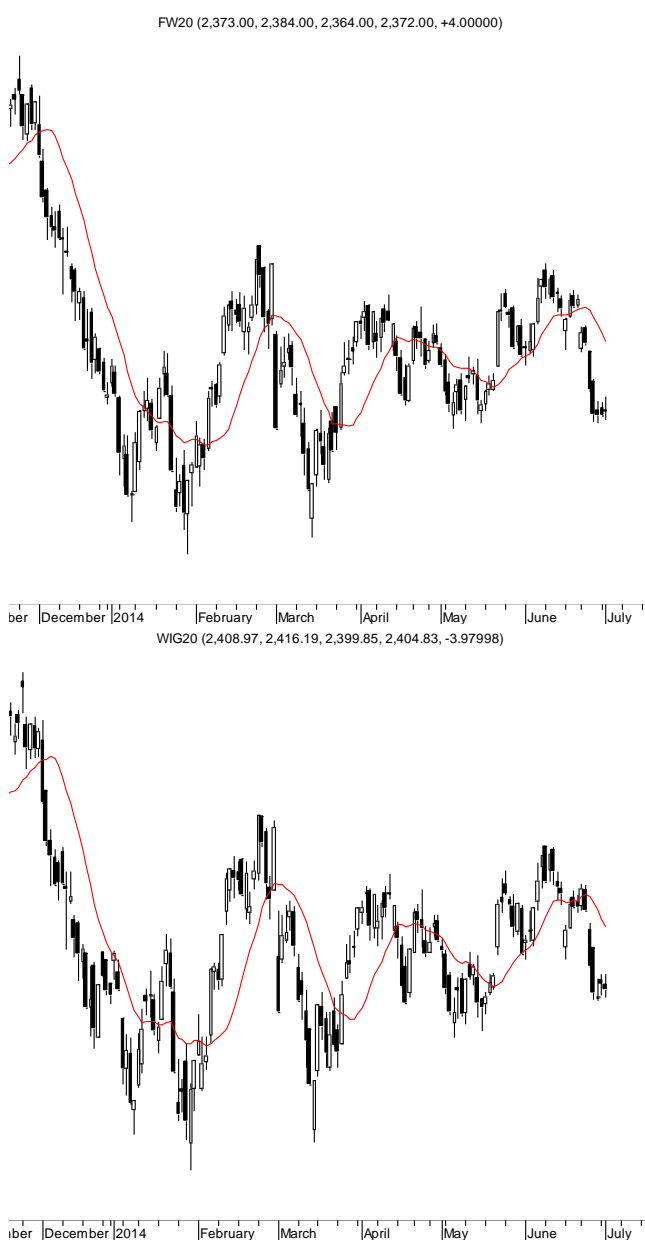


KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: wtorek, 1 lipca 2014				
	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 373	-1	-0,04%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2427
Kurs zamknięcia	2 372	4	0,17%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2453
Kurs min.	2 364	-4	-0,17%	
Kurs max.	2 384	5	0,21%	
Wolumen obrotu	9 939	3 890	64,31%	Najbliższe poziomy oporu: 2427 2495 2500 2544
LOP	69 511	1 331	1,95%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2357 2340 2300 2266



Na razie bez przełomu

Początek nowego półrocza nie przyniósł większych zmian w obrazie FW20. Sesja przebiegała w obrębie zakresu wahań z poprzednich dni a byki nie potrafiły wykazać większej inicjatywy, by zamazać niekorzystny obraz z drugiej połowy czerwca. Ostatecznie finisz wypadł na poziomie 2372 pkt, co oznaczało wzrost o 0,2%. Nie robi to wrażenia, gdy popatrzymy np. na S&P500, który zyskał wczoraj 0,7%, zamykając się na nowych historycznych maksimach (1973 pkt). Dziś rano nastroje na światowych parkietach są w miarę pozytywne. Kontrakty na DAX i S&P500 zyskują po około 0,1%. Na plusach jest większość azjatyckich indeksów (m.in. Nikkei225: +0,3%). Krajowi inwestorzy zwrócą dziś uwagę na posiedzenie RPP. Z jednej strony to pierwsze posiedzenie po publikacji taśm, w których jedną z czołowych ról odegrał prezes NBP. Z drugiej natomiast rosną oczekiwania w sprawie cięcia stóp procentowych. Konsensus na dzisiejsze posiedzenie nie zakłada, że do niego dojdzie, jednak nie można nic wykluczyć. Część rynku spodziewa się, że do końca roku będziemy mieć nawet dwie obniżki (dla głównej stopy z 2,5% na 2,0%). Technicznie FW20 jesteśmy nadal w dość ważnym punkcie. Po ubiegłotygodniowym obsunięciu się rynku jesteśmy niewiele ponad 2360 pkt (wykres kontynuacyjny), gdzie zlokalizowana jest seria dołków z maja. Jednocześnie oscylatory (np. RSI=35 pkt) wskazują już na krótkoterminowe wyprzedanie rynku. Historycznie rzecz ujmując lipiec w ostatnich 10 latach na WIG20 był pod względem średniej stopy zwrotu najlepszym miesiącem w roku (zdarzały się nawet lata, gdy zwrot wyrażony w procentach był dwucyfrowy). Problem w tym, że w bieżącym roku mamy „reformę” OFE a ostatnie dane makro (m.in. wskaźnik PMI) wskazują, że coś zaczyna się wżywieniu krajowej gospodarki (być może dodatkowym paliwem będą obniżki stóp).

Krzysztof Pado

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: wtorek, 1 lipca 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	2 166,1	2 408,97	2 404,83	-0,17%	2 399,85	2 416,19	16,3	471
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 585,70	2 576,30	-0,36%	2 575,64	2 589,65	14,0	513
WIG50	3 291,1	2 959,0	3 080,67	3 062,20	-0,70%	3 055,03	3 082,33	27,3	65,9
WIG250	1 343,9	1 209,4	1 240,40	1 231,15	-0,95%	1 231,15	1 241,44	10,3	39,1
WIG-PL	56 438,7	44 969,2	53 183,27	53 020,10	-0,40%	53 020,10	53 184,74	164,6	-
WIG	55 384,8	44 099,1	51 932,32	51 746,23	-0,36%	51 724,57	51 980,27	255,7	620

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	81,80	5 721	-1,4%	-0,8%	-7,5%	0,5%	-1,1%	0,5%	-5,7%	0,2%
ASSECOPOL	41,93	3 480	1,9%	2,4%	-8,6%	-13,0%	2,3%	3,8%	-6,8%	-13,3%
BANK HANDLOWY	120,00	15 679	0,2%	0,3%	5,3%	12,4%	0,6%	1,7%	7,1%	12,1%
BOGDANKA	118,50	4 031	-0,8%	3,3%	-5,2%	-7,4%	-0,5%	4,6%	-3,3%	-7,7%
BORYSZEW	5,35	1 177	-0,2%	7,9%	2,9%	7,0%	0,2%	9,2%	4,8%	6,7%
BZ WBK	368,00	34 425	-0,3%	-0,8%	-11,1%	-4,7%	0,1%	0,5%	-9,2%	-4,9%
CCC	110,70	4 251	-2,5%	-6,5%	-17,5%	-5,8%	-2,1%	-5,2%	-15,6%	-6,0%
CYFROWY POLSAT	22,29	14 255	-0,3%	-0,6%	3,7%	12,6%	0,1%	0,8%	5,5%	12,3%
ENEA	15,61	6 891	-1,2%	-2,9%	-1,8%	8,9%	-0,8%	-1,5%	0,0%	8,7%
EUROCASH	40,00	5 542	-0,5%	-7,7%	1,3%	-20,0%	-0,2%	-6,4%	3,1%	-20,3%
GRUPA AZOTY	71,97	7 139	-0,7%	-9,5%	16,3%	11,9%	-0,4%	-8,1%	18,1%	11,6%
GTC	7,80	2 740	-0,9%	-2,1%	6,8%	5,3%	-0,5%	-0,8%	8,7%	5,0%
ING BSK	130,10	16 926	-1,9%	-1,1%	-3,3%	12,4%	-1,5%	0,3%	-1,4%	12,2%
JSW	46,85	5 501	-0,3%	-0,3%	0,1%	-12,5%	0,0%	1,0%	2,0%	-12,8%
KERNEL	32,58	2 596	-2,3%	6,8%	4,4%	-18,4%	-2,0%	8,2%	6,3%	-18,7%
KGHM	123,10	24 620	-1,1%	5,0%	12,9%	3,8%	-0,7%	6,3%	14,8%	3,5%
LOTOS	36,90	4 792	-0,3%	-2,1%	-3,5%	1,5%	0,1%	-0,8%	-1,7%	1,3%
LPP	8 099,00	14 830	-3,6%	-1,4%	-2,7%	-9,9%	-3,2%	0,0%	-0,8%	-10,1%
mBANK	505,00	21 299	0,0%	1,6%	-3,9%	1,3%	0,4%	2,9%	-2,0%	1,0%
NETIA	5,10	1 774	-1,7%	1,0%	1,0%	-3,2%	-1,4%	2,3%	2,9%	-3,5%
ORANGE POLSKA	9,67	12 690	-0,3%	-7,9%	-6,4%	-1,1%	0,0%	-6,6%	-4,5%	-1,4%
PEKAO	176,50	46 326	1,5%	-4,3%	-11,6%	-2,1%	1,9%	-3,0%	-9,8%	-2,3%
PGE	21,90	40 948	1,2%	3,1%	11,1%	35,7%	1,5%	4,4%	13,0%	35,4%
PGNIG	5,14	30 326	-2,1%	8,0%	13,2%	-2,7%	-1,7%	9,3%	15,1%	-2,9%
PKNORLEN	40,88	17 485	-0,3%	-3,5%	-5,1%	-5,3%	0,1%	-2,2%	-3,3%	-5,5%
PKOBP	38,15	47 688	1,2%	-5,5%	-10,8%	-3,5%	1,6%	-4,2%	-8,9%	-3,8%
PZU	437,00	37 736	-1,5%	-2,9%	1,4%	-4,4%	-1,2%	-1,6%	3,3%	-4,6%
SYNTHOS	4,42	5 849	0,0%	-1,8%	-12,3%	-22,5%	0,4%	-0,4%	-10,4%	-22,7%
TAURON	5,23	9 166	1,2%	-3,1%	-0,4%	18,3%	1,5%	-1,8%	1,5%	18,1%
TVN	15,02	5 252	-3,1%	-6,1%	-10,6%	-1,2%	-2,7%	-4,8%	-8,7%	-1,4%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Dynamika gospodarki słabnie

Dzisiejsza sesja na WIG20 przyniosła dalszy ciąg konsolidacji po mocniejszym tąpnięciu z ubiegłego tygodnia. Indeks blue-chipów przez większość dnia balansował tuż nad poziomem 2400 pkt. Rynek próbowałyciągnąć tym razem największe banki (PKO BP oraz Pekao), jednak po przeciwnej stronie był szerszy wachlarz papierów (m.in. PZU czy KGHM). Na wartości zyskiwała większość głównych zachodnich indeksów, słabiej radziły sobie wschodzące rynki europejskie. Nowy historyczny szczyt popołudniu ustanawiał S&P500, któremu do 2000 pkt brakuje już mniej niż 30 pkt. Ostatecznie WIG20 finiszował na poziomie 2404,8 pkt, co oznaczało spadek o 0,2%. Słabo spisywał się szeroki rynek. WIG50 zmniejszał o 0,7% a WIG250 o 1,0%. Braku chętnych do zakupów akcji (nie tylko dziś ale już od wielu tygodni) można dopatrywać się z jednej strony w „reformie” OFE ale także w danych z realnej gospodarki. Dziś pojawił się kolejny słaby PMI dla krajowego przemysłu za czerwiec, który spadł do 50,3 pkt (prognoza 51,0 pkt, maj: 50,8 pkt). Jeszcze w lutym wskaźnik sięgał 55,9 pkt. Obecnie balansuje on już niebezpiecznie blisko recesyjnej granicy 50 pkt. Lokalny szczyt ożywienia w Polsce mamy na razie za sobą. „Polski” PMI jest na 12-miesięcznym minimum, poprzednio w taki układ wchodziliśmy w IX’2007 oraz VI’2011 roku i kolejne miesiące nie należały do łatwych na GPW.

Krzysztof Pado

Komentarz przed sesją:

Słabe PMI pociągnęło GPW w dół

Pierwsza sesja lipca przebiegła pod dyktando odczytów PMI, które dla krajowej gospodarki było dużo słabsze niż zakładano. Blue chipy straciły przez ok. 0,2%, kończąc notowania niewiele powyżej 2400 pkt. Jeszcze gorzej radziły sobie mniejsze indeksy. WIG50 znalazł się o 0,7% pod kreską, a WIG250 o niecały procent. Przełożyło się to również na indeks szerokiego rynku, który spadł o 0,4%. Słabo wypadła także węgierska giełda, bowiem BUX spadł o 0,6%. Stropna popytowa przeważała natomiast na rynkach globalnych. W Europie brylowała londyńska FTSE, która wzrosła o 0,9%, wtórował jej również DAX, który podniósł się o 0,7%. Za oceanem również dominowały byki. S&P500 podskoczyło o 0,7%, a Nasdaq aż o 1,1% (i wyznacza kolejne maksima). W Japonii Nikkei wzrosła o 0,4%. Rosną też kontrakty na amerykańskie indeksy (wszystkie po ok. 0,1%). Dzisiejszy kalendarz makro uplynie pod napływem odczytów zza oceanu. Poznamy między innymi raporty Challengera i ADP, a także stan zamówień w przemyśle. Na koniec dnia przewidziane jest natomiast wystąpienie Janet Yellen. Z europejskich danych istotny będzie odczyt PKB i inflacji producenckiej dla strefy Euro. Z krajowych informacji RPP ogłosi swoją decyzję ws. stóp procentowych (konsensus zakłada utrzymanie na dotychczasowym poziomie). Sytuacja blue chipów wydaje się być dość niekorzystna. Od dłuższego czasu byki nie dały żadnego powodu pro wzrostowego, który mógłby pozwolić na przełamanie obecnego trendu. O ile amerykańskie dane makro nie okażą się bardzo korzystne, myślę, że także dziś stroną przeważającą będzie podaż. Najbliższego wsparcia dla WIG20 można się doszukiwać w okolicach 2370 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Lipiec to w ostatnich 10 latach najlepszy miesiąc dla WIG20.

Miesięczna stopa zwrotu z WIG20 w ostatnich 10 latach



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

PGE	PAP poinformował, że Polskie Inwestycje Rozwojowe sprzedają 65 mln akcji PGE w procesie przyspieszonej budowy księgi popytu 65 mln akcji PGE, wartych około 1,3 mld PLN.
CD Projekt	CD Projekt planuje w 4Q'14 premierę pierwszej gry mobilnej, osadzonej w świecie Wiedźmina. Spółka podała, że zaprojektowana przez CD Projekt Red i stworzona we współpracy z Fuego Games, gra The Witcher Battle Arena będzie miała swoją premierę na platformach: iOS, Android, Windows Phone i Windows (tablety).
Enea	Europejski Bank Inwestycyjny rozważa udzielenie Enei około 1 mld PLN kredytu na finansowanie inwestycji w segmencie dystrybucji.
MS Zabrze	Spółka podała informację o połączeniu dwóch podmiotów wchodzących w skład grupy kapitałowej (BIPROHUT oraz BIPROHUT Nieruchomości).
LPP	<p>Przychody LPP ze sprzedaży w czerwcu 2014 roku wyniosły 404 mln PLN, czyli były o około 17% wyższe r/r. Szacunkowa wartość marży brutto na sprzedaży wyniosła 59% i była równa marży zrealizowanej w czerwcu roku poprzedniego.</p> <p>Wartość przychodów ze sprzedaży zrealizowanych w okresie styczeń-czerwiec 2014 roku wyniosła ok. 2.128 mln PLN. Przychody te były wyższe o 22% r/r.</p>
CCC	Przychody CCC za czerwiec 2014 wyniosły 144,9mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 28,9%. Przychody za okres styczeń - czerwiec wyniosły 855,0mln PLN i były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku 2013 o 32,8%.
Vivid Games	Spółka podała, że 2 lipca 2014 roku do sprzedaży na platformie Steam trafi gra Real Boxingt w wersji na komputery PC. Gra dystrybuowana będzie w postaci cyfrowej w największych globalnych sklepach internetowych jak również pojawi się w formie pudełkowej w wybranych terytoriach. Dotychczas gra była dostępna na urządzenia mobilne z systemem operacyjnym iOS (od 15 listopada 2012 r.) i Android (od 13 marca 2013 r.) oraz w wersji na konsole Sony PlayStation Vita (28 sierpnia 2013 r.) i komputery Mac (27 lutego 2014 r.).
BZWBK	BZ WBK zamknął transakcję zakupu akcji Santander Consumer Banku. Na mocy umowy, w okresie do 3 miesięcy po dniu zamknięcia transakcji, strony dołożą wszelkich starań, aby znieść obecne uprzywilejowanie akcji SCB, czego skutkiem będzie posiadanie przez bank 60% akcji w kapitale zakładowym SCB, stanowiących 60% głosów na walnym zgromadzeniu SCB. Transakcja została zrealizowana w celu spełnienia zobowiązania Santanderu wobec KNF do uczynienia Santander Consumer Banku podmiotem bezpośrednio zależnym od BZ WBK.
Hawe	Jak podaje PAP, Marek Falenta rozpoczął proces sprzedaży wszystkich posiadanych bezpośrednio oraz pośrednio akcji Hawe. Przejęciem pakietu w Hawe zainteresowane są 3 podmioty.

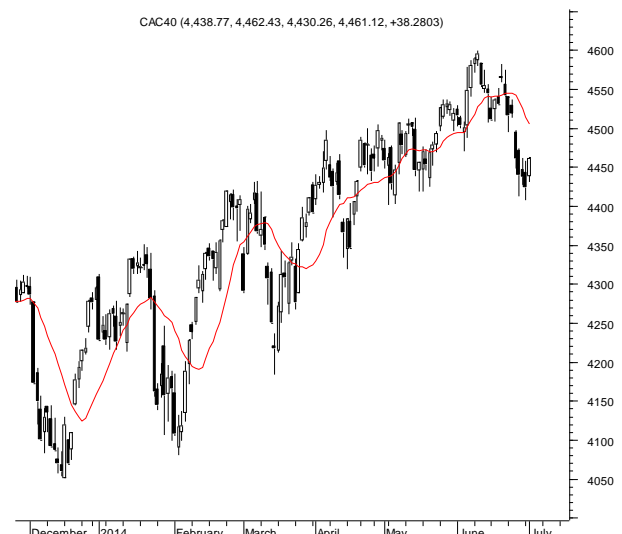
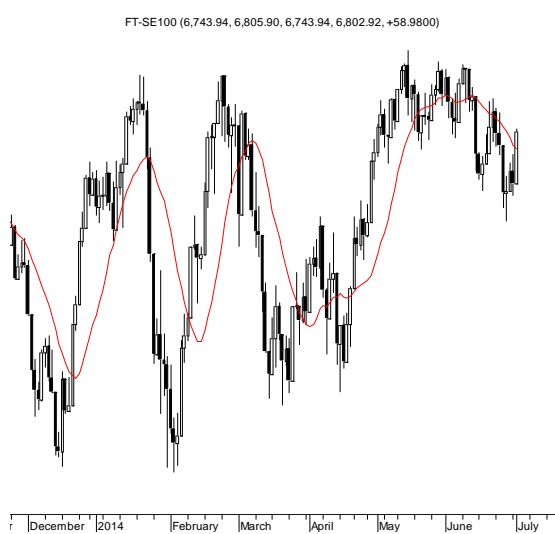
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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		
świat								surowce							
MSCI AC World	2014-07-01	428,8	0,6%	2,5%	5,2%	7,2%	Miedź	LME 3M	2014-07-01	7 015,0	1,0%	2,5%	5,3%	-4,7%	
MSCI World	2014-07-01	1 743,4	0,7%	2,5%	5,1%	7,3%	Ropa	WTI Crude	2014-07-01	105,3	0,0%	3,5%	8,4%	13,0%	
MSCI EM	2014-07-01	1 050,8	0,1%	2,8%	6,1%	6,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-01	1 327,8	0,7%	6,7%	2,8%	8,4%	
MSCI BRIC	2014-07-01	286,5	0,0%	4,3%	7,5%	4,9%	Aluminium	LME 3M	2014-07-01	1 891,0	0,3%	2,9%	5,3%	5,0%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								surowce							
Polska	WIG	2014-07-01	51 934,9	-0,4%	-0,6%	-1,6%	0,9%	Polska	5yr yield	2014-07-01	3,013	-0,6%	-7,4%	-19,5%	-18,7%
Polska	WIG20	2014-07-01	2 408,8	-0,2%	0,1%	-0,8%	1,8%	Polska	10yr yield	2014-07-01	3,437	-0,3%	-6,5%	-19,2%	-22,3%
Polska	mWIG40	2014-07-01	3 446,0	-0,9%	-1,9%	-1,8%	3,6%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-01	2,580	0,0%	-1,5%	-1,1%	2,8%
Polska	sWIG80	2014-07-01	12 778,3	-0,8%	-2,6%	-7,0%	-10,7%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-01	2,590	0,0%	-1,9%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-01	18 605,8	-0,6%	-4,0%	4,8%	-0,4%	USA	10yr yield	2014-07-01	2,565	1,4%	1,5%	-8,6%	-14,2%
Czechy	PX	2014-07-01	1 009,2	0,6%	-0,4%	1,9%	4,7%	Niemcy	10yr yield	2014-07-01	1,247	0,2%	-8,9%	-22,8%	-35,8%
Bulgaria	Sofix	2014-07-01	551,4	2,4%	-6,6%	-3,8%	17,6%	Japonia	10yr yield	2014-07-01	0,559	-1,2%	-4,8%	-10,7%	-24,6%
Rosja	Micex	2014-07-01	1 482,9	0,4%	4,7%	9,0%	-0,3%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-01	2,638	-0,9%	-7,4%	-19,3%	-33,6%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-01	1 362,1	-0,3%	6,3%	11,5%	-4,5%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-01	7 013,7	0,1%	4,5%	14,4%	12,0%	Portugalia	10yr yield	2014-07-01	3,594	-1,5%	-1,9%	-10,0%	-38,4%
Turcja	ISE 100	2014-07-01	78 489,0	-1,8%	-2,7%	10,3%	16,0%	Włochy	10yr yield	2014-07-01	2,393	0,5%	-1,6%	-13,0%	-32,9%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-07-01	3 228,2	0,9%	0,7%	4,7%	7,7%	EUR/PLN	2014-07-01	4,160	0,1%	0,4%	-0,2%	-0,2%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-01	6 743,9	0,9%	-0,4%	3,3%	3,0%	USD/PLN	2014-07-01	3,038	0,0%	-0,3%	0,4%	-0,3%	
Francja	CAC40	2014-07-01	4 422,8	0,9%	-0,9%	3,1%	6,4%	CHF/PLN	2014-07-01	3,428	0,1%	1,2%	0,4%	1,1%	
Niemcy	DAX	2014-07-01	9 833,1	0,7%	-0,4%	3,1%	3,7%	EUR/USD	2014-07-01	1,369	0,0%	0,7%	-0,6%	0,1%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-01	10 923,5	0,9%	2,6%	6,9%	13,8%	USD/JPY	2014-07-01	101,530	0,2%	-0,8%	-2,2%	-3,2%	
Holandia	AEX	2014-07-01	413,2	0,6%	2,0%	4,1%	5,4%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-01	1 376,8	0,5%	-1,3%	2,8%	7,7%								
Austria	ATX	2014-07-01	2 500,9	0,1%	-0,4%	-0,1%	0,4%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-07-01	16 826,6	0,8%	1,5%	3,2%	3,5%								
USA	S&P500	2014-07-01	1 960,2	0,7%	2,8%	5,2%	7,9%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-01	4 408,2	1,1%	5,2%	4,8%	7,4%								
Kanada	S&P/TSX	2014-06-30	15 094,3	0,3%	4,1%	6,4%	12,9%								
Meksyk	IPC	2014-07-01	42 737,2	0,3%	3,7%	6,3%	0,7%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-01	53 168,2	0,0%	3,8%	5,8%	3,2%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-01	7 887,3	2,2%	4,7%	26,2%	50,8%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-01	15 326,2	1,1%	4,8%	3,7%	-5,1%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-06-30	23 190,7	-0,1%	1,3%	6,8%	2,0%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-01	2 050,4	0,1%	2,1%	1,9%	-1,4%								
Indie	BSE30	2014-07-01	25 516,4	0,4%	5,8%	14,4%	21,8%								
Indonezja	JKSE	2014-07-01	4 884,8	0,1%	0,2%	1,6%	16,0%								
Izrael	TA 25	2014-07-01	1 388,3	-0,3%	-0,9%	-2,0%	3,3%								
Korea	Kospi	2014-07-02	1 999,0	-0,2%	0,2%	0,4%	-0,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-01	5 375,9	-0,4%	-1,9%	0,9%	3,4%								

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.