

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

Wyniki sesji: środa, 9 lipca 2014				System:	
	Wartość	Zmiana			
Kurs otwarcia	2 331	-18	-0,77%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2375	
Kurs zamknięcia	2 309	-21	-0,90%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2453	
Kurs min.	2 303	-27	-1,16%		
Kurs max.	2 334	-23	-0,98%		
Wolumen obrotu	12 228	1 059	9,48%	Najbliższe poziomy oporu: 2357 2427 2495 2500	
LOP	71 155	65	0,09%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2300 2266 2200 2180	



Uspokajający protokół z posiedzenia FOMC

Relatywnej siły GPW wystarczyło zaledwie na dwie sesje. Wczoraj ponownie wrócili koszmary naszego parkietu. Kontrakt stracił 0,9% (2309 pkt) przy wzroście DAX i CAC40 o 0,4%. Podaż przycisnęła w ostatniej godzinie handlu, co przypominało wtorek. Tym samym zeszedliśmy poniżej ubiegłotygodniowego dołka (2326 pkt). Na indeksie bazowym z nawiązką zrealizowaliśmy wspomnianą formację RGR (2343 pkt vs zasięg 2351 pkt), ale linia trendu po dołkach w styczniu/marcu się wybroniła. Krótkoterminowe wyprzedanie jest dość duże i byki w każdym momencie mogą próbować kontry. Niemniej taka słabość krajowego parkietu niepokoi na dłuższą metę, szczególnie wtedy, kiedy rozpocznie się większa korekta zachodnich indeksów. Na razie DAX wybronił ważne wsparcie na 9750 pkt, a indeksy na Wall Street poszły w górę. S&P500 po dwóch dniach strat zyskał 0,5%. Gwiazdą sesji była publikująca raport za 2Q'14 Alcoa (+5,7%). Z kolei wydarzeniem dnia było odtajnienie protokołu z ostatniego posiedzenia FOMC. Publikacja zachwiała rynkiem. Najpierw poszedł on w dół by potem zyskiwać do końca sesji. FED ma ciąć QE w tempie 10 mld USD (tak jak dotychczas), a program zakończy w październiku (ciąć 15 mld USD). Wpływy z wygasających papierów mają być reinwestowane. W neowaligicznej kwestii ewentualnych podwyżek stóp uzgodniono, że FED będzie kierował się innymi kryteriami, ale szczegółowy plan zostanie przedstawiony później (do końca roku). Być może oddalająca się perspektywa zacieśnienia monetarnego pomogła bykom. Na ten moment konsensus wskazuje pierwszą podwyżkę na 2/3Q'15

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: środa, 9 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	2 364,92	2 343,39	-0,74%	2 334,04	2 365,98	31,9	439,6
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 529,44	2 512,32	-0,54%	2 503,09	2 530,78	27,7	483,5
WIG50	3 291,1	2 959,0	3 012,61	3 009,50	-0,12%	2 996,42	3 014,14	17,7	39,4
WIG250	1 343,9	1 195,8	1 206,20	1 200,40	-0,45%	1 195,81	1 206,86	11,1	20,9
WIG-PL	56 438,7	45 287,1	52 240,02	51 970,28	-0,52%	51 970,28	52 240,02	269,7	-
WIG	55 384,8	44 363,3	51 042,40	50 716,20	-0,51%	50 573,81	51 051,08	477,3	543,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	81,00	5 665	-1,0%	-4,0%	-3,5%	1,5%	-0,4%	2,0%	0,6%	-0,6%
ASSECOPOL	39,91	3 313	-1,0%	-5,6%	-13,0%	-12,3%	-0,5%	0,4%	-9,0%	-14,4%
BANK HANDLOWY	105,00	13 719	-2,8%	-15,3%	-9,3%	7,1%	-2,2%	-9,3%	-5,2%	5,0%
BOGDANKA	113,00	3 844	-1,7%	-5,0%	-9,2%	-7,4%	-1,2%	1,0%	-5,2%	-9,5%
BORYSZEW	5,30	1 166	0,0%	0,0%	13,7%	3,9%	0,5%	6,0%	17,8%	1,8%
BZ WBK	354,75	33 185	0,2%	-9,7%	-12,7%	-4,9%	0,8%	-3,7%	-8,6%	-7,0%
CCC	112,00	4 301	0,0%	-5,0%	-16,0%	0,0%	0,5%	0,9%	-12,0%	-2,1%
CYFROWY POLSAT	22,00	14 070	1,9%	-3,4%	7,8%	15,8%	2,5%	2,6%	11,9%	13,7%
ENEA	15,75	6 953	0,1%	-3,2%	4,3%	15,1%	0,6%	2,8%	8,4%	13,0%
EUROCASH	39,30	5 445	0,2%	-9,6%	1,3%	-13,1%	0,8%	-3,6%	5,4%	-15,3%
GRUPA AZOTY	73,50	7 291	0,2%	-7,5%	24,2%	18,6%	0,7%	-1,6%	28,2%	16,5%
GTC	7,48	2 628	2,5%	-7,5%	1,1%	3,5%	3,0%	-1,5%	5,2%	1,3%
ING BSK	128,00	16 653	0,0%	-4,3%	-5,0%	19,6%	0,5%	1,7%	-0,9%	17,5%
JSW	42,50	4 990	-0,4%	-8,2%	-7,5%	-14,0%	0,1%	-2,2%	-3,4%	-16,1%
KERNEL	31,01	2 471	-2,5%	-8,7%	0,0%	-26,2%	-1,9%	-2,7%	4,1%	-28,3%
KGHM	123,00	24 600	-0,8%	3,4%	7,8%	10,2%	-0,3%	9,4%	11,8%	8,1%
LOTOS	36,59	4 752	-0,1%	-5,7%	-4,5%	6,1%	0,4%	0,3%	-0,4%	3,9%
LPP	8 000,00	14 649	0,0%	-4,8%	-4,4%	-5,9%	0,5%	1,2%	-0,3%	-8,0%
mBANK	486,15	20 504	-0,8%	-10,8%	-6,1%	1,3%	-0,2%	-4,8%	-2,1%	-0,8%
NETIA	5,46	1 900	1,3%	3,4%	1,5%	8,1%	1,8%	9,4%	5,6%	6,0%
ORANGE POLSKA	9,32	12 231	-1,4%	-11,8%	-10,2%	-4,7%	-0,8%	-5,8%	-6,1%	-6,8%
PEKAO	166,35	43 662	-2,6%	-13,6%	-16,3%	-6,0%	-2,1%	-7,6%	-12,2%	-8,1%
PGE	20,45	38 237	-0,5%	-3,8%	5,4%	29,9%	0,1%	2,2%	9,4%	27,8%
PGNIG	5,20	30 680	0,6%	4,2%	18,5%	7,2%	1,1%	10,2%	22,5%	5,1%
PKNORLEN	41,32	17 673	-0,9%	-3,7%	-7,1%	-2,1%	-0,4%	2,3%	-3,1%	-4,2%
PKOBP	37,35	46 688	-1,6%	-8,1%	-12,6%	-2,5%	-1,0%	-2,1%	-8,5%	-4,6%
PZU	430,50	37 175	0,4%	-6,1%	0,5%	1,1%	0,9%	-0,1%	4,6%	-1,1%
SYNTHOS	4,44	5 875	2,1%	-2,6%	-14,3%	-14,6%	2,6%	3,4%	-10,2%	-16,7%
TAURON	5,22	9 148	1,4%	-3,9%	1,6%	24,6%	1,9%	2,1%	5,6%	22,5%
TVN	14,13	4 942	0,2%	-12,5%	-16,0%	-7,6%	0,8%	-6,5%	-12,0%	-9,8%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Banki nadal pod presją podaży

Po słabym zakończeniu wtorkowej sesji w USA nie należało się spodziewać rewelacji na początku środowych notowań w Warszawie. Rynek nie zaskoczył i przez pierwsze godziny sesji obserwowaliśmy stabilny handel w okolicy punktu odniesienia. Sesja przypominała zatem wiele ostatnich dni na rynku, a niskie obroty i ograniczona zmienność wskazywały na niechęć większości inwestorów do podejmowania decyzji inwestycyjnych. Jednocześnie największe obroty koncentrowały się ponownie na akcjach PKO i Pekao, które były słabsze od WIG20 potwierdzając trwającą stanowczą wyprzedaż tych spółek. Niestety to połączenie pasywnej postawy kupujących na całej szerokości rynku z mocną podażą na kluczowych walorach dla GPW przyniosło kolejną słabą końcówkę notowań. Mimo pozytywnego rozpoczęcia handlu na Wall Street WIG20 w ostatniej godzinie spadł o 0,74% notując nowe minima trwającej od kilku tygodni fali spadkowej. Największe obroty, po 89 milionów złotych, skoncentrowały na sobie PKO i Pekao tracące na wartości odpowiednio 1,5% i 2,7%. Powoli zbliżamy się do istotnego wsparcia 2300 punktów, wyprzedanie rośnie, zatem powinniśmy wkrótce zobaczyć nowe uderzenie byków. Jeśli jednak będzie to jedynie zatrzymanie zniżki bądź skok w górę z niskimi obrotami, dalsze niebezpieczne osuwanie się indeksów pozostanie domyślnym scenariuszem dla GPW. Krótkoterminowo może to przynieść nawet jakieś oznaki paniki i przyspieszenie spadków, lecz w średnim terminie traktowałbym te poziomy jako bardzo atrakcyjne dla polskich inwestorów.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Spadanie w przepaść dalej trwa

Środowa sesja po raz wtóry pokazała, że polski rynek obsuwa się co raz bardziej. Blue chipy straciły na zamknięciu nieco ponad 0,7%, kończąc sesję w okolicach 2343,4 pkt. Największe straty dotknęły przedstawicieli sektora bankowego (Pekao stracił 2,6%, PKO BP 1,6%) oraz wydobywczego (Bogdanka -1,7%). W ślad za WIG20 podążyły indeksy małych i średnich spółek. WIG50 spadł o 0,1%, a WIG250 o 0,5%. Przełożyło się to na indeks szerokiego rynku, który obniżył się o 0,5%. W Europie DAX zyskał co prawda 0,4%, jednak londyński FTSE spadł o 0,3%, a wtórował mu węgierski BUX, który znalazł się aż o 1,8% pod kreską. Dzisiejsze odczyty makro rozpoczęliśmy od danych z Chin (bilans handlu zagranicznego, poziom nowoudzielonych kredytów). W ciągu sesji nie mamy jednak co liczyć na wsparcie ze strony danych gospodarczych. Na starcie notowań poznamy stan produkcji przemysłowej i poziom inflacji konsumenckiej, a później saldo handlu zagranicznego Wielkiej Brytanii, jednak moim zdaniem nie będą to informacje, które w dużej mierze mogłyby oddziaływać obecnie na polski rynek. Warszawskiemu parkietowi nie sprzyja kilka czynników. Pusty kalendarz makro, wakacyjne nastroje i zamieszanie z OFE. Spadkowego scenariusza spodziewam się również dziś. Najbliższego wsparcia możemy się obecnie dopatrywać w okolicach 2300-2310 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Węgierski BUX łamie wsparcie na 18270 pkt i jest najniżej od 7 maja.



BUX Index (Budapest Stock Exchange Budapest Stock Index) Graph 697

Copyright© 2014 Bloomberg Finance L.P.

10-Jul-2014 08:27:22

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

Lotos	Grupa Lotos szacuje, że modelowa marża rafineryjna spółki w czerwcu 2014 r. wzrosła do 4,44 USD/bbl z 4,09 USD/bbl w maju. Rok wcześniej, w czerwcu 2013 roku, marża wynosiła 5,7 USD/bbl. Modelowa marża rafineryjna spółki w 2Q'14 wyniosła 4,98 USD/bbl wobec 6 USD/bbl w analogicznym okresie roku poprzedniego i w stosunku do 5,02 USD/bbl w 1Q'14.
Serinus	Serinus w połowie lipca rozpocznie pierwszy, z dwóch zaplanowanych na ten rok, odwiert w Tunezji. Wydatki inwestycyjne spółki w tym kraju wyniosą w bieżącym roku 34,2 mln USD. Firma szuka partnerów do tych tunezyjskich koncesji, w których ma 100% udziałów.
Grupa Azoty	Komisja Nadzoru Finansowego zbada, czy rosyjski Acron w sposób zgodny z prawem przejmował kolejne pakiety Grupy Azoty. – Parkiet Ministerstwo Skarbu Państwa pracuje nad różnymi koncepcjami, żeby uchronić Grupę Azoty przed próbą wrogiego przejęcia ze strony rosyjskiej Grupy Norica, kontrolowanej przez biznesmena Władysława Kantora - poinformował na sejmowej komisji skarbu wiceminister Rafał Baniak.
KGHM	Trwają ostateczne odbiory instalacji w kopalni Sierra Gorda, część z nich już pracuje. Flagowy projekt KGHM pozwoli na obniżkę kosztów wydobycia w skali całej grupy. – Parkiet
Polimex	ARP drugi raz wesprze finansowo Polimex-Mostostal. Porozumienie między ARP i spółką zostanie zawarte do końca miesiąca. Do zrealizowania planu potrzebny jest jednak inwestor prywatny. Rozmowy trwają z co najmniej dwoma chętnymi. – Dziennik Gazeta Prawna
Altus TFI	Altus TFI zadebiutuje na rynku głównym warszawskiej giełdy w piątek, 11 lipca.
Mennica Polska, Netia	Mennica Polska, której głównym akcjonariuszem jest biznesmen Zbigniew Jakubas, dokupiła w transakcji pakietowej 2,3% akcji Netii i ma obecnie 12,9% akcji tej spółki.
Mex Polska	Fundusze zarządzane przez Inventum TFI zmniejszyły zaangażowanie w Mex Polska do 4,97% udziałów w kapitale i głosów na WZ - podała Mex Polska w komunikacie.
Hygienika	T.C. Capital zgłosiła projekt uchwały na zwołane na 30 lipca walne Hygieniki, aby ta spółka skupiła do 1 mln akcji własnych po cenie za jedną akcję nie niższej niż 1,75 PLN i nie wyższej niż 2,53 PLN - podała Hygienika w komunikacie.
Ciech	Ciech ogłosił ofertę wcześniejszego wykupu euroobligacji zapadających w 2019 roku. Zaproponowana w ofercie cena wykupu jednej euroobligacji wynosi 101% jej wartości nominalnej i jest również powiększona o narosłe lecz niezapłacone odsetki. <i>BDM: Obligacje zostały wyemitowane w listopadzie 2012 w kwocie 245 mln EUR jako refinansowanie poprzedniej umowy kredytowej. Kupon jest stały i wynosi aż 9,5%. Obecnie spółka mogłaby je taniej zrefinansować ale w umowie brak opcji wykupu. Zaproponowana oferta za 101% nominalu+odsetki jest jednak mało atrakcyjna i trudno oczekiwać odpowiedzi inwestorów. Obecnie obligacje te są handlowane po 113,6% nominalu.</i>
PGNiG	Związki zawodowe działające w PGNiG weszły w spór zbiorowy z pracodawcą, domagając się m.in. podwyżek wynagrodzeń w 2014 roku o 5,59% oraz wzrostu wartości bonów w skali roku do poziomu 2000 PLN - podała PGNiG w komunikacie.
CI Games	Gra Lords of the Fallen 28 października zadebiutuje w USA i Ameryce Południowej, a 31 października w Europie. CI Games spodziewa się, że wpływy ze sprzedaży pozwolą spłacić obligacje i sfinansować nowe projekty. Spółka myśli o dwóch nowych grach w ciągu najbliższych dwóch lat. Obecnie około 20% nakładu gry Enemy Front trafiło do graczy.
Novita	Finveco, które kontroluje 21,6% akcji Novity wnioskuje o wypłatę dywidendy nadzwyczajnej w kwocie 8,53 PLN na akcję - podała spółka w treści uchwał zgłoszonych przez Finveco na NWZ 30 lipca.

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	2014-07-09	429,0	0,2%	0,9%	5,2%	8,1%	Miedź	LME 3M	2014-07-09	7 130,0	-0,1%	6,9%	7,8%	-1,2%	
MSCI World	2014-07-09	1 741,6	0,3%	0,8%	5,1%	7,7%	Ropa	WTI Crude	2014-07-09	102,3	-1,1%	-1,2%	1,9%	12,6%	
MSCI EM	2014-07-09	1 064,7	-0,3%	1,8%	5,7%	11,8%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-09	1 322,6	0,6%	4,9%	0,3%	6,1%	
MSCI BRIC	2014-07-09	290,7	-0,7%	1,7%	7,1%	10,9%	Aluminium	LME 3M	2014-07-09	1 940,0	0,8%	1,5%	4,4%	10,9%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-07-09	50 974,9	-0,5%	-4,4%	-3,3%	1,9%	Polska	5yr yield	2014-07-09	2,947	1,5%	-3,2%	-15,8%	-18,2%
Polska	WIG20	2014-07-09	2 360,9	-0,7%	-4,1%	-2,9%	2,8%	Polska	10yr yield	2014-07-09	3,380	1,2%	-4,7%	-15,8%	-23,6%
Polska	mWIG40	2014-07-09	3 350,1	0,1%	-4,9%	-2,1%	5,7%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-09	2,580	0,0%	-0,4%	-1,5%	-0,8%
Polska	sWIG80	2014-07-09	12 344,7	-0,5%	-6,8%	-9,4%	-10,4%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-09	2,590	0,0%	-0,8%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-09	18 329,8	-1,8%	-5,6%	-0,8%	-5,2%	USA	10yr yield	2014-07-09	2,550	-0,2%	-3,5%	-3,7%	-10,8%
Czechy	PX	2014-07-09	933,6	1,6%	-6,3%	-2,0%	-1,7%	Niemcy	10yr yield	2014-07-09	1,228	0,7%	-12,5%	-19,2%	-33,4%
Bulgaria	Sofix	2014-07-09	551,0	-0,8%	-5,9%	-6,6%	7,3%	Japonia	10yr yield	2014-07-09	0,551	-1,1%	-8,5%	-9,5%	-21,5%
Rosja	Micex	2014-07-09	1 513,4	-0,2%	3,7%	14,2%	5,2%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-09	2,755	1,3%	4,2%	-13,1%	-27,8%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-09	1 403,7	0,7%	4,9%	20,1%	2,9%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-09	6 912,7	-0,9%	2,4%	9,9%	8,0%	Portugalia	10yr yield	2014-07-09	3,771	3,4%	13,1%	-2,6%	-29,7%
Turcja	ISE 100	2014-07-09	79 290,8	0,2%	-1,6%	10,6%	22,0%	Włochy	10yr yield	2014-07-09	2,388	1,2%	9,5%	-10,4%	-29,1%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-07-09	3 184,4	0,6%	-3,0%	3,0%	6,6%	EUR/PLN	2014-07-09	4,127	-0,1%	0,4%	-1,1%	-0,5%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-09	6 738,5	-0,3%	-2,1%	2,2%	2,6%	USD/PLN	2014-07-09	3,028	-0,3%	-0,2%	0,8%	-0,2%	
Francja	CAC40	2014-07-09	4 342,5	0,4%	-4,9%	0,4%	5,8%	CHF/PLN	2014-07-09	3,394	-0,2%	0,6%	-1,1%	0,8%	
Niemcy	DAX	2014-07-09	9 772,7	0,4%	-2,0%	3,2%	4,1%	EUR/USD	2014-07-09	1,363	0,1%	0,6%	-1,9%	-0,3%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-09	10 689,1	0,5%	-3,2%	4,4%	8,0%	USD/JPY	2014-07-09	101,720	0,2%	-0,6%	0,2%	-2,4%	
Holandia	AEX	2014-07-09	409,8	0,2%	-1,2%	3,4%	4,1%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-09	1 381,6	-0,1%	-1,9%	2,5%	8,1%								
Austria	ATX	2014-07-09	2 383,3	0,3%	-6,0%	-3,5%	-8,4%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-07-09	16 906,6	0,5%	0,4%	3,9%	4,5%								
USA	S&P500	2014-07-09	1 963,7	0,5%	1,3%	5,9%	8,4%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-09	4 391,5	0,6%	2,0%	6,0%	7,0%								
Kanada	S&P/TSX	2014-07-09	15 137,2	0,5%	2,7%	6,2%	13,3%								
Meksyk	IPC	2014-07-09	43 403,4	0,7%	1,6%	7,1%	5,5%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-08	53 801,8	-0,3%	1,0%	3,9%	6,0%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-08	8 152,0	2,1%	5,4%	29,2%	55,9%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-09	15 302,7	-0,1%	1,2%	7,1%	-2,8%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-07-09	23 176,1	-1,6%	1,5%	4,0%	4,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-09	2 038,6	-1,2%	2,1%	-1,1%	2,7%								
Indie	BSE30	2014-07-09	25 444,8	-0,5%	-0,3%	13,0%	24,2%								
Indonezja	JKSE	2014-07-08	5 024,7	0,7%	2,1%	3,5%	21,5%								
Izrael	TA 25	2014-07-09	1 366,0	0,8%	-2,5%	-2,7%	3,9%								
Korea	Kospi	2014-07-10	2 000,5	-0,3%	0,5%	0,1%	2,8%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-09	5 452,5	-1,1%	0,0%	0,9%	5,4%								

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.