

KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20

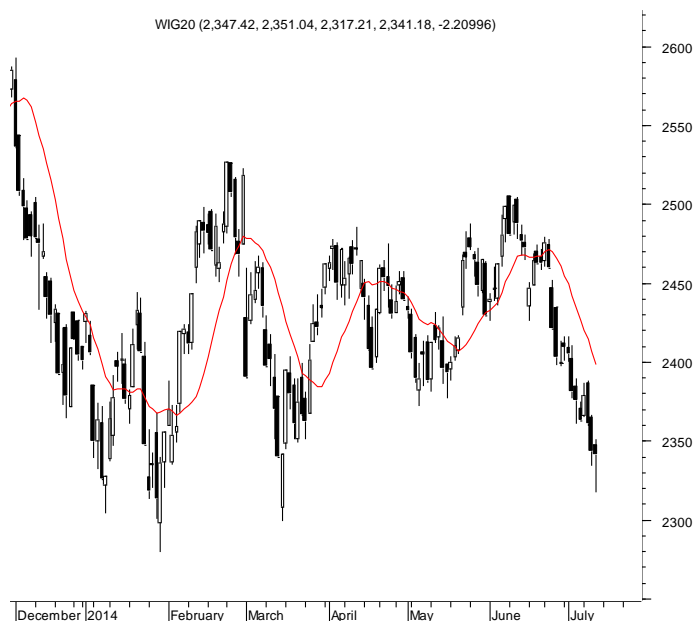
Wyniki sesji: czwartek, 10 lipca 2014

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 309	-22 -0,94%		Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2365
Kurs zamknięcia	2 305	-4 -0,17%		Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2453
Kurs min.	2 282	-21 -0,91%		
Kurs max.	2 319	-15 -0,64%		
Wolumen obrotu	19 046	6 817 55,74%		Najbliższe poziomy oporu: 2357 2427 2495 2500
LOP	73 184	2 027 2,85%		Najbliższe poziomy wsparcia: 2282 2266 2200 2180

FW20 (2,309.00, 2,319.00, 2,282.00, 2,305.00, -4.00000)



WIG20 (2,347.42, 2,351.04, 2,317.21, 2,341.18, -2.20996)



Widmo powrotu kryzysu PIIGS

Za nami już trzecia spadkowa sesja tego tygodnia, aczkolwiek dająca większe szansę na odreagowanie. Przez większą część dnia rynek spadał w ślad za indeksami zagranicznymi poprawiając przy tym lokalne dno na 2282 pkt. Dopiero dwie ostatnie godziny przyniosły poprawę sytuacji. Ostatecznie zakończyliśmy na 2305 pkt, a na wykresie powstał okazały dolny cień. Tak jak wspominałem, byki będą szukały kontry na mocno wyprzedanym rynku. Gdyby nie pogarszająca się sytuacja na rynkach dojrzałych mogłaby ona przerodzić w coś większego. Na razie pierwszym byczym celem pozostaje 2328 pkt, potem 2357 pkt. Tymczasem DAX tracąc wczoraj kolejne 1,5% (9660 pkt) złamał pierwsze wsparcie (9750 pkt) i oddalił się od długoterminowej linii trendu wzrostowego trwającego od 2011 roku. W marcu i kwietniu już ją naruszał przebywając poniżej zaledwie dwie sesje. Obecnie są to już trzy dni handlu. Kolejne wsparcie to 9600 pkt, a powrót do trendu >9900 pkt. Generalnie inwestorów na Starym Kontynencie zaczyna ponownie absorbować temat problemów peryferyjnych krajów strefy euro (tzw. PIIGS), co może niepokoić. Zaczęło się od Portugalii i tamtejszego banku Espirito Santo, który, od dłuższego czasu, ma problemy z obsługą zadłużenia. Tym samym widmo powrotu kryzysu na południu Europy ponownie zawisło nad rynkami.

Krystian Brymora

RYNEK AKCJI

Wyniki sesji: czwartek, 10 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	2 347,42	2 341,18	-0,09%	2 317,21	2 351,04	33,8	708,7
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 517,88	2 503,00	-0,37%	2 485,05	2 520,34	35,3	741,3
WIG50	3 291,1	2 959,0	3 011,11	2 972,70	-1,22%	2 964,82	3 011,11	46,3	50,7
WIG250	1 343,9	1 185,4	1 199,35	1 188,61	-0,98%	1 185,37	1 199,87	14,5	42,5
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	51 730,80	51 739,09	-0,44%	51 489,63	51 739,09	249,5	-
WIG	55 384,8	45 017,1	50 789,82	50 474,36	-0,48%	50 178,48	50 808,87	630,4	834,9

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	78,81	5 512	-2,7%	-6,0%	-3,9%	-1,2%	-2,3%	-0,2%	0,2%	-3,0%
ASSECOPOL	39,31	3 263	-1,5%	-6,4%	-13,8%	-13,6%	-1,1%	-0,5%	-9,7%	-15,3%
BANK HANDLOWY	103,20	13 484	-1,7%	-16,1%	-10,6%	5,3%	-1,3%	-10,2%	-6,5%	3,5%
BOGDANKA	112,05	3 811	-0,8%	-8,1%	-8,9%	-8,2%	-0,5%	-2,2%	-4,8%	-9,9%
BORYSZEW	5,10	1 122	-3,8%	-2,3%	9,0%	0,0%	-3,4%	3,6%	13,1%	-1,7%
BZ WBK	349,55	32 699	-1,5%	-8,7%	-12,8%	-6,3%	-1,1%	-2,8%	-8,7%	-8,0%
CCC	110,80	4 255	-1,1%	-5,1%	-15,2%	-1,1%	-0,7%	0,8%	-11,1%	-2,8%
CYFROWY POLSAT	21,95	14 038	-0,2%	-3,6%	6,4%	15,5%	0,1%	2,2%	10,5%	13,8%
ENEA	15,39	6 794	-2,3%	-5,4%	2,7%	12,5%	-1,9%	0,5%	6,8%	10,8%
EUROCASH	39,00	5 403	-0,8%	-8,3%	0,8%	-13,8%	-0,4%	-2,4%	4,9%	-15,5%
GRUPA AZOTY	71,29	7 072	-3,0%	-9,8%	25,1%	15,1%	-2,6%	-3,9%	29,2%	13,3%
GTC	7,55	2 652	0,9%	-5,6%	2,7%	4,4%	1,3%	0,3%	6,8%	2,7%
ING BSK	126,00	16 393	-1,6%	-4,0%	-5,2%	17,8%	-1,2%	1,8%	-1,1%	16,0%
JSW	42,50	4 990	0,0%	-8,3%	-3,4%	-14,0%	0,4%	-2,4%	0,7%	-15,7%
KERNEL	31,00	2 470	0,0%	-8,8%	-1,0%	-26,2%	0,3%	-2,9%	3,1%	-27,9%
KGHM	122,00	24 400	-0,8%	1,9%	5,9%	9,3%	-0,4%	7,8%	10,0%	7,6%
LOTOS	36,49	4 739	-0,3%	-3,7%	-6,2%	5,8%	0,1%	2,2%	-2,1%	4,0%
LPP	7 800,00	14 283	-2,5%	-7,1%	-6,3%	-8,2%	-2,1%	-1,3%	-2,2%	-10,0%
mBANK	487,00	20 540	0,2%	-7,9%	-6,2%	1,5%	0,5%	-2,0%	-2,1%	-0,3%
NETIA	5,50	1 914	0,7%	3,6%	2,2%	8,9%	1,1%	9,5%	6,3%	7,2%
ORANGE POLSKA	9,45	12 402	1,4%	-10,0%	-10,0%	-3,4%	1,8%	-4,1%	-5,9%	-5,1%
PEKAO	170,45	44 738	2,5%	-11,5%	-13,9%	-3,7%	2,8%	-5,6%	-9,8%	-5,4%
PGE	20,50	38 330	0,2%	-2,2%	4,6%	30,2%	0,6%	3,6%	8,7%	28,5%
PGNIG	5,10	30 090	-1,9%	0,6%	17,0%	5,2%	-1,6%	6,5%	21,1%	3,4%
PKNORLEN	40,59	17 361	-1,8%	-5,6%	-8,8%	-3,8%	-1,4%	0,3%	-4,7%	-5,6%
PKOBP	37,68	47 100	0,9%	-7,0%	-11,3%	-1,6%	1,3%	-1,1%	-7,3%	-3,4%
PZU	431,00	37 218	0,1%	-5,3%	0,9%	1,2%	0,5%	0,6%	5,0%	-0,6%
SYNTHOS	4,55	6 021	2,5%	1,1%	-11,7%	-12,5%	2,8%	7,0%	-7,6%	-14,2%
TAURON	5,14	9 008	-1,5%	-5,0%	1,6%	22,7%	-1,2%	0,9%	5,7%	20,9%
TVN	14,01	4 900	-0,8%	-14,6%	-15,0%	-8,4%	-0,5%	-8,7%	-10,9%	-10,2%

KOMENTARZE

Komentarz po sesji:

Odwrot na akcjach banków pierwszym zwiastunem poprawy

Przez niemal całą dzisiejszą sesję obserwowaliśmy kontynuację osłabienia GPW. Tym razem do słabości naszego parkietu z ostatnich dni dołączyło pogorszenie otoczenia zewnętrznego. Kłopoty portugalskiej grupy Espirito Santo dały pretekst do wyprzedazy na giełdach europejskich, a złamanie przez DAX technicznego wsparcia dodatkowo wzmocniło siłę spadków. Mimo czerwieni na GPW inwestorzy mogli pocieszać się, że na naszym parkiecie spadki były mniejsze niż na wielu innych rynkach, a relatywną siłą zaczęły wyróżniać się polskie banki, które były głównym celem sprzedających w ostatnim czasie. Punktem zwrotnym było otwarcie notowań na Wall Street. Tam z dużego minusa indeksy systematycznie odrabiała stratę z każdym kolejnym kwadrantem, co dało pretekst do kontraktacji byków na GPW. Ich głównym celem były banki. PKO BP zyskało 0,8%, a Pekao 2,4%. Większe obroty skupiły na sobie walory PZU oraz KGH i w obu przypadkach również widać było spore odbicie od dziennych minimów. Ostateczny rezultat notowań to minimalny spadek WIG20 przy zdecydowanie wyższych obrotach niż na kilku ostatnich sesjach, co traktowałbym bardzo obiecująco. Widać, że zbliżanie się do 2300 punktów przez WIG20 wreszcie pobudziło kupujących i mamy na wykresie potencjalny punkt zwrotny. Bardzo ważna będzie zatem jutrzejsza sesja i to, czy ten mały optymizm zostanie utrzymany.

Piotr Kaczmarek, CFA

Komentarz przed sesją:

Rynki spadają i ciągną Warszawę w dół

Czwartkowa sesja stanowiła kontynuację spadków na warszawskim parkiecie. Blue chipy straciły co prawda tylko 0,1%, kończąc sesję na poziomie wsparcia 2341 pkt., jednak pozostałe indeksy straciły dużo więcej. WIG50 znalazł się o 1,2% pod kreską, a WIG250 o niecały 1%. Przełożyło się to na indeks szerokiego rynku, który spadł o kolejne 0,5%. Negatywne nastroje przeważają również na pozostałych rynkach. Niemiecki DAX stracił 1,5%. Słabo zaprezentował się także brytyjski FTSE, który zamknął się pod kreską o 0,7%. Na minusie znalazł się również węgierski BUX (-0,8%). Także na globalnych rynkach dominowały niedźwiedzie. S&P500 spadł o 0,4%, a Nasdaq o 0,5%. Również w Japonii przeważała strona podażowa (-0,3%). Kontrakty na DJIA i Nasdaq zwyżkują o ok. 0,1%, natomiast na S&P500 tracą nieco ponad 0,4%. Dzisiejszy kalendarz makro zapowiada się bardzo skromnie. O 8 poznaliśmy odczyt inflacji konsumenckiej w Niemczech. Podobne dane napłyną do nas również z Hiszpanii i Węgier. W USA natomiast zostanie opublikowany budżet federalny. WIG20 ciągle nie sprzyja ubogi kalendarz makro. Także sytuacja techniczna blue chipów wygląda słabo. Od początku czerwca tkwimy cały czas w trendzie spadkowym. Podobnego scenariusza spodziewam się również dziś. Najbliższego wsparcia możemy się doszukiwać w okolicach 2300 pkt.

Adrian Górniak

WYKRES DNIA

Mocno tracący ostatnio portugalski bank Espirito Santo jest przyczyną powrotu obaw o stabilność krajów południa strefy euro. Wczoraj do momentu zawieszenia notowań spadki sięgały ponad 70%. Od kwietnia kapitalizacja zmniejszyła się o ponad 60%.

Espirito Santo daily



BES PL Equity (Banco Espirito Santo SA) Graph 698 Daily 11JUL2012-11JUL2014

Copyright © 2014 Bloomberg Finance L.P.

11-Jul-2014 08:25:27

Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

INFORMACJE ZE SPÓŁEK

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.

Serinus wszedł do Tunezji w połowie 2013 roku. Kupił wówczas kanadyjską spółkę poszukiwawczo-wydobywczą Winstar Resources za 112 mln dolarów kanadyjskich, przejmując tym samym sześć koncesji. Pięć znajduje się w Tunezji (na czterech trwa produkcja), a jedna w Rumunii.

Marvipol

Spółka ogłosiła wczoraj nową strategię.

Grupa Marvipol zostanie podzielona na 2 podmioty: deweloperski i motoryzacyjny. Segment spółek motoryzacyjnych, zostanie wprowadzony na GPW w 2H'15. Do 2018 r. spółka zainwestuje w nim 60 mln PLN (znaczna część tych środków ma pochodzić z IPO).

Marvipol chce też w ciągu 2 lat zwiększyć sprzedaż lokali do co najmniej 800 rocznie, przy ponad 20% marży brutto na sprzedaży. Spółka chce koncentrować się na segmentach standard i Premium.

BDM: Szczegóły strategii mamy poznać na przełomie 3-4Q'14. Wydzielenie segmentu automotive zwiększy transparentność spółki. W ogłoszonej strategii zarząd grupy zakłada, że najbliższe lata przyniosą skokową poprawę wolumenu sprzedawanych samochodów (do 2 tys. szt. w 2016), przy jednoczesnym utrzymaniu marży operacyjnej na poziomie 8%. W długiej perspektywie czasu spółka zamierza także wprowadzić politykę dywidendową, ale dopiero po zakończeniu procesu inwestycyjnego. Dotychczasowi akcjonariusze Marvipolu mają się jednocześnie stać współwłaścicielami spółki M Automotive Holding. Władze grupy zapowiedziały także zwiększenie kontraktacji i przekazania lokali do 800 rocznie, co ma - ich zdaniem - pozwolić na znalezienie się w trójce największych deweloperów na warszawskim rynku. Docelowo, poza projektem Central Park, spółka zamierza wejść w segment premium i sprzedawać co roku ok. 40 lokali o podwyższonym standardzie.

Kruk

Nakłady inwestycyjne Kruka na zakup portfeli wierzytelności w Polsce i za granicą wyniosły w 2Q'14 ok. 44 mln PLN. Wartość nominalna wierzytelności nabytych przez grupę w tym okresie wyniosła 657 mln PLN.

Alumetal

Alumetal przydzielił wszystkie akcje w ofercie publicznej. Cena sprzedaży to 35 PLN za papier. Debiut Alumetalu na GPW planowany jest około 17 lipca.

Grupa Azoty

MSP chce, aby KNF sprawdziła transakcje akcjami Grupy Azoty. Grupa Azoty poinformowała na początku czerwca, że Norica Holding, spółka zależna rosyjskiej grupy Acron, zwiększyła udział w akcjonariacie Grupy Azoty o 2,8% i ma ponad 20% akcji chemicznej firmy. W związku z tym pojawiły się obawy o możliwość wrogiego przejęcia spółki przez Rosjan.

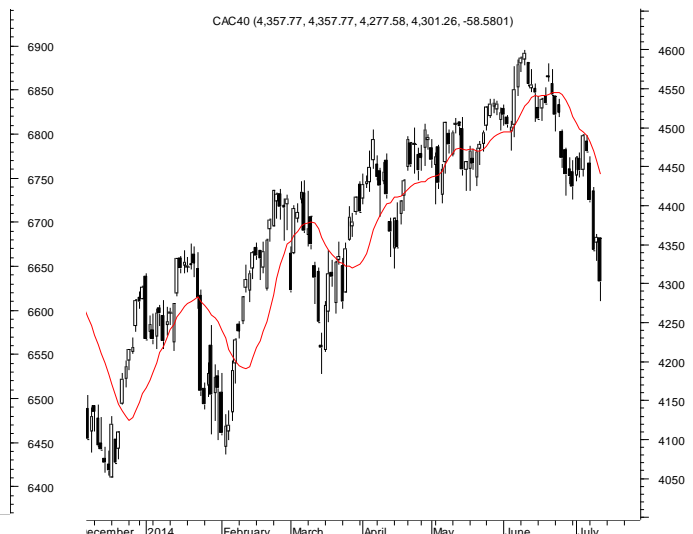
Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., spółki, PAP

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	2014-07-10	429,8	-0,6%	0,2%	5,6%	6,9%	Miedź	LME 3M	2014-07-10	7 125,0	-0,1%	6,7%	7,1%	-2,4%	
MSCI World	2014-07-10	1 746,1	-0,7%	0,1%	5,6%	6,4%	Ropa	WTI Crude	2014-07-10	102,9	0,6%	-0,7%	2,4%	13,3%	
MSCI EM	2014-07-10	1 060,9	0,2%	1,1%	5,2%	11,2%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-10	1 337,3	1,1%	6,1%	1,4%	7,3%	
MSCI BRIC	2014-07-10	288,6	0,3%	1,1%	6,3%	10,4%	Aluminium	LME 3M	2014-07-10	1 939,0	-0,1%	2,0%	2,5%	9,9%	
Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa								obligacje i rynek pieniężny							
Polska	WIG	2014-07-10	50 716,2	-0,5%	-5,4%	-4,0%	1,4%	Polska	5yr yield	2014-07-10	2,960	0,4%	-4,8%	-16,2%	-17,9%
Polska	WIG20	2014-07-10	2 343,4	-0,1%	-4,9%	-3,4%	2,6%	Polska	10yr yield	2014-07-10	3,392	0,4%	-4,9%	-16,1%	-23,3%
Polska	mWIG40	2014-07-10	3 354,2	-1,2%	-6,5%	-3,3%	3,8%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-10	2,580	0,0%	-0,4%	-1,5%	-0,8%
Polska	sWIG80	2014-07-10	12 278,8	-0,9%	-7,9%	-10,7%	-10,2%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-10	2,590	0,0%	-0,8%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-10	18 005,9	-0,8%	-6,4%	-1,5%	-6,5%	USA	10yr yield	2014-07-10	2,536	-0,6%	-3,9%	-3,4%	-11,3%
Czechy	PX	2014-07-10	948,5	-0,5%	-7,4%	-2,9%	-3,3%	Niemcy	10yr yield	2014-07-10	1,198	-2,4%	-14,2%	-20,3%	-35,0%
Bulgaria	Sofix	2014-07-10	546,8	-0,1%	-5,6%	-7,2%	7,1%	Japonia	10yr yield	2014-07-10	0,546	-0,9%	-9,6%	-9,8%	-22,2%
Rosja	Micex	2014-07-10	1 494,9	-1,1%	2,1%	11,4%	3,7%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-10	2,825	2,5%	7,1%	-11,4%	-25,9%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-10	1 383,7	-1,3%	2,9%	16,2%	1,0%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-10	6 853,2	-0,7%	0,8%	8,9%	6,8%	Portugalia	10yr yield	2014-07-10	3,985	5,7%	19,9%	0,5%	-25,7%
Turcja	ISE 100	2014-07-10	79 458,8	-1,1%	-3,8%	8,2%	17,9%	Włochy	10yr yield	2014-07-10	2,427	1,6%	6,4%	-7,7%	-27,8%
Europa Zachodnia								kursy walut							
	Euro Stoxx 50	2014-07-10	3 203,1	-1,6%	-4,8%	2,2%	4,4%	EUR/PLN	2014-07-10	4,143	0,4%	0,9%	-0,9%	-0,3%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-10	6 718,0	-0,7%	-2,7%	1,4%	1,1%	USD/PLN	2014-07-10	3,047	0,6%	0,4%	1,2%	0,1%	
Francja	CAC40	2014-07-10	4 359,8	-1,3%	-6,3%	-0,3%	3,7%	CHF/PLN	2014-07-10	3,412	0,6%	1,2%	-0,7%	1,1%	
Niemcy	DAX	2014-07-10	9 808,2	-1,5%	-3,7%	2,2%	2,0%	EUR/USD	2014-07-10	1,360	-0,2%	0,5%	-2,1%	-0,4%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-10	10 746,9	-1,9%	-4,9%	3,9%	5,3%	USD/JPY	2014-07-10	101,310	-0,4%	-0,6%	-0,3%	-1,8%	
Holandia	AEX	2014-07-10	410,5	-1,7%	-3,0%	2,0%	1,8%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-10	1 379,8	-1,6%	-3,4%	1,7%	5,9%								
Austria	ATX	2014-07-10	2 390,6	-1,0%	-7,7%	-3,9%	-9,5%								
Ameryka Północna i Południowa															
USA	DJIA	2014-07-10	16 985,6	-0,4%	-0,1%	5,2%	4,1%								
USA	S&P500	2014-07-10	1 972,8	-0,4%	0,9%	7,7%	7,7%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-10	4 419,0	-0,5%	1,4%	8,8%	6,0%								
Kanada	S&P/TSX	2014-07-10	15 215,2	-0,7%	1,8%	6,4%	11,6%								
Meksyk	IPC	2014-07-10	43 686,8	-0,5%	1,0%	7,9%	2,8%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-10	53 634,7	1,8%	0,0%	6,8%	9,9%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-10	8 321,0	4,6%	6,9%	34,9%	59,9%								
Azja i Australia															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-10	15 216,5	-0,6%	1,5%	6,5%	-3,5%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-07-10	23 239,0	0,3%	0,8%	2,8%	4,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-11	2 038,3	0,1%	1,1%	-2,4%	3,5%								
Indie	BSE30	2014-07-10	25 372,8	-0,3%	-0,6%	12,6%	23,6%								
Indonezja	JKSE	2014-07-10	5 098,0	1,5%	3,4%	8,5%	21,7%								
Izrael	TA 25	2014-07-10	1 376,3	-0,3%	-2,5%	-2,9%	3,6%								
Korea	Kospi	2014-07-11	2 002,8	0,1%	-0,4%	-0,3%	3,3%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-10	5 464,4	0,2%	0,1%	0,8%	5,9%								

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.