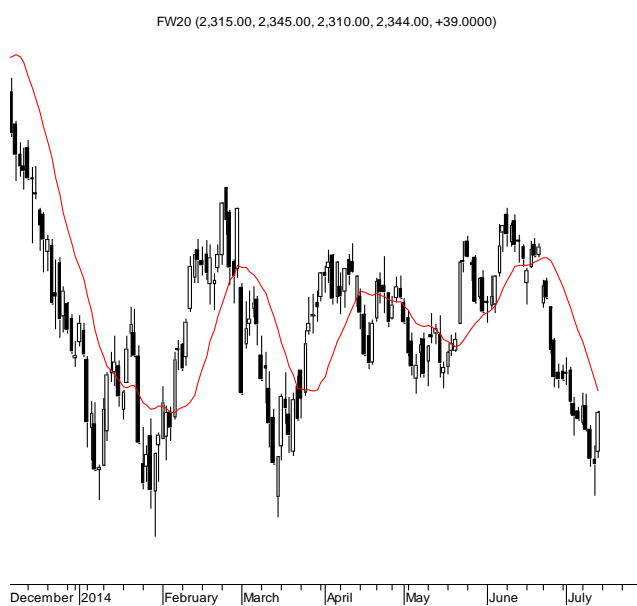


**KONTRAKTY TERMINOWE NA WIG20**

**Wyniki sesji: piątek, 11 lipca 2014**

	Wartość	Zmiana		System:
Kurs otwarcia	2 315	6	0,26%	Aktualna pozycja – krótka, sygnał otwarcia długiej- 2357
Kurs zamknięcia	2 344	39	1,69%	Ostatnia zmiana sygnału z długiej na krótką- 2453
Kurs min.	2 310	28	1,23%	
Kurs max.	2 345	26	1,12%	
Wolumen obrotu	16 868	-2 178	-11,44%	Najbliższe poziomy oporu: 2357 2427 2495 2500
LOP	73 371	187	0,26%	Najbliższe poziomy wsparcia: 2282 2266 2200 2180



**Dobry grunt pod odreagowanie**

W minionym tygodniu przeważała podaż, choć w czwartek bykom udało się wypracować solidny grunt pod odreagowanie, kreśląc ładną świecę z długim dolnym cieniem w okolicach wsparcia. W istocie piątek kończyliśmy w szampańskich nastrojach. Kontrakt zyskał 1,7% (2344 pkt) dając tym samym sygnał do trwalszego ruchu wzrostowego już mocno wyprzedanego rynku. Pierwszy opór zlokalizowany jest na 2357 pkt, potem 2384 pkt. Największe zagrożenie to oczywiście rozwinięcie korekty na Zachodzie. Niemiecki DAX połamał już ważne wsparcia, nawet to wynikające z linii trendu wzrostowego od 2011 roku. Właściwie można tam już mówić o formacji potrójnego szczytu (ponad 10k pkt) z zasięgiem na 9480 pkt. Piątkowe zamknięcie wyniosło... 9666 pkt. W kalendarium makro w tym tygodniu dominować będą dane z Chin (głównie środa). Za oceanem na dobre rozkręca się sezon wyników kwartalnych spółek za 2Q'14. My na pierwsze raporty jeszcze musimy trochę poczekać.

Krystian Brymora

**RYNEK AKCJI**

**Wyniki sesji: piątek, 11 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	2 343,53	2 372,05	1,32%	2 343,53	2 378,53	35,0	744,6
WIG30	2 764,4	2 416,9	2 505,79	2 535,31	1,29%	2 505,79	2 541,51	35,7	776,6
WIG50	3 291,1	2 959,0	2 974,67	3 004,57	1,07%	2 972,71	3 010,23	37,5	77,5
WIG250	1 343,9	1 185,2	1 185,17	1 193,69	0,43%	1 185,17	1 193,69	8,5	25,9
WIG-PL	56 438,7	45 914,9	52 299,20	52 371,60	1,22%	52 299,20	52 371,60	72,4	-
WIG	55 384,8	45 017,1	50 522,16	51 085,89	1,21%	50 522,16	51 148,40	626,2	891,5

Spółka	Cena [PLN]	Mkt Cap [mln PLN]	zmiana %				zmiana % względem WIG30			
			dzienna	1M	3M	6M	dzienna	1M	3M	6M
ALIOR BANK	79,50	5 560	0,9%	-4,3%	-1,2%	-0,9%	-0,4%	-0,5%	0,6%	-2,1%
ASSECOPOL	40,46	3 358	2,9%	-2,7%	-10,1%	-11,3%	1,6%	1,1%	-8,4%	-12,5%
BANK HANDLOWY	108,00	14 111	4,7%	-8,5%	-5,6%	2,9%	3,4%	-4,7%	-3,8%	1,6%
BOGDANKA	113,10	3 847	0,9%	-6,4%	-6,8%	-8,5%	-0,4%	-2,6%	-5,0%	-9,8%
BORYSZEW	5,21	1 146	2,2%	-2,1%	13,5%	6,3%	0,9%	1,7%	15,3%	5,1%
BZ WBK	348,00	32 554	-0,4%	-7,1%	-10,2%	-8,5%	-1,7%	-3,3%	-8,4%	-9,7%
CCC	109,65	4 211	-1,0%	-2,1%	-13,6%	0,9%	-2,3%	1,7%	-11,8%	-0,3%
CYFROWY POLSAT	22,10	14 134	0,7%	-2,2%	8,4%	16,3%	-0,6%	1,6%	10,2%	15,1%
ENEA	15,51	6 847	0,8%	-3,0%	3,4%	23,6%	-0,5%	0,8%	5,2%	22,4%
EUROCASH	39,50	5 473	1,3%	-7,6%	0,8%	-5,6%	0,0%	-3,8%	2,6%	-6,8%
GRUPA AZOTY	70,57	7 000	-1,0%	-4,6%	26,0%	16,3%	-2,3%	-0,8%	27,8%	15,0%
GTC	7,50	2 635	-0,7%	-6,8%	2,3%	-0,1%	-2,0%	-3,0%	4,1%	-1,4%
ING BSK	128,70	16 744	2,1%	-1,0%	-1,2%	18,0%	0,9%	2,8%	0,6%	16,7%
JSW	43,28	5 082	1,8%	-6,1%	-3,8%	-14,7%	0,5%	-2,3%	-2,0%	-15,9%
KERNEL	31,00	2 470	0,0%	-8,2%	4,4%	-25,1%	-1,3%	-4,4%	6,2%	-26,3%
KGHM	126,50	25 300	3,7%	5,9%	10,9%	10,5%	2,4%	9,7%	12,7%	9,3%
LOTOS	37,10	4 818	1,7%	-4,0%	-2,5%	5,7%	0,4%	-0,2%	-0,8%	4,5%
LPP	8 000,00	14 649	2,6%	-3,9%	-0,2%	-9,6%	1,3%	-0,1%	1,5%	-10,8%
mBANK	486,50	20 518	-0,1%	-2,9%	-4,2%	-3,4%	-1,4%	0,9%	-2,4%	-4,6%
NETIA	5,54	1 927	0,7%	6,3%	4,5%	13,1%	-0,6%	10,1%	6,3%	11,8%
ORANGE POLSKA	9,58	12 572	1,4%	-7,9%	-9,6%	-4,4%	0,1%	-4,1%	-7,8%	-5,6%
PEKAO	175,00	45 932	2,7%	-8,7%	-10,9%	-2,1%	1,4%	-4,9%	-9,1%	-3,4%
PGE	20,40	38 143	-0,5%	-5,3%	4,2%	23,3%	-1,8%	-1,5%	6,0%	22,0%
PGNIG	5,15	30 385	1,0%	0,2%	19,8%	3,8%	-0,3%	4,0%	21,6%	2,6%
PKNORLEN	41,79	17 874	3,0%	2,4%	-5,7%	-1,1%	1,7%	6,1%	-3,9%	-2,4%
PKOBP	38,20	47 750	1,4%	-4,7%	-9,7%	-3,7%	0,1%	-0,9%	-7,9%	-4,9%
PZU	431,20	37 235	0,0%	-5,8%	1,6%	0,3%	-1,2%	-2,0%	3,4%	-0,9%
SYNTHOS	4,50	5 955	-1,1%	-0,9%	-13,1%	-17,4%	-2,4%	2,9%	-11,3%	-18,7%
TAURON	5,10	8 938	-0,8%	-5,0%	2,0%	16,7%	-2,1%	-1,2%	3,8%	15,5%
TVN	14,55	5 089	3,9%	-9,1%	-8,0%	-2,4%	2,6%	-5,3%	-6,2%	-3,6%

## KOMENTARZE

### Komentarz po sesji:

#### Na zachodzie korekta w dół, u nas w górę

2014 rok nie jest łaskawy dla warszawskich inwestorów. Podczas gdy na świecie zarówno na rynkach dojrzałych jak i rozwiniętych panowała przez wiele miesięcy hossa, na GPW panował trend boczny lub spadek. Teraz, gdy na świecie rozpoczyna się schłodzenie na giełdach, nasz rynek postanowił iść w górę. Możliwość wzrostu była sygnalizowana na wczorajszej sesji, na której wreszcie odwróciła się negatywna passa na akcjach banków. One dziś kontynuowały dynamiczne odbicie - PKO BP zyskało 1,3%, a Pekao 2,6%. Fantastycznie zachowały się też walory KGHM, które od dołka z końcówki wczorajszej sesji urosły o 5%, z czego większość przypada na dzisiejszą sesję (+3,6%). WIG20 zyskał na wartości 1,32% i wraz z wczorajszą sesją należy mówić o istotnym przełomie na rynku. Zwrot wypadł niedaleko istotnego średnioterminowego wsparcia 2300 punktów i można liczyć na to, że jest to początek dłuższej fali wzrostowej. Problemem jest wspomniane otoczenie zewnętrzne. Osobiście pierwszy raz od dłuższego czasu pesymistycznie widzę kolejne tygodnie na światowych giełdach, co zupełnie różni się z pozytywnym przełomem na GPW. Od początku tygodnia czekałem na naszym rynku na sygnał do mocnego odrotu, przyznam jednak, że zupełnie nie spodziewałbym się wygenerowania go w momencie niebezpiecznego wzrostu zmienności i łamania wsparć przez indeksy zachodnioeuropejskie. Cokolwiek z tego wyjdzie - niestety inwestorom na warszawskim parkiecie nie będzie łatwo.

Piotr Kaczmarek, CFA

### Komentarz przed sesją:

#### Stabilne wzrosty w Warszawie

Piątkowa sesja przyniosła długo oczekiwane wzrosty na warszawskim parkiecie. Blue chipy zyskały 1,3%, kończąc notowania na poziomie 2372 pkt. Mocno w górę odbił także indeks WIG50, który zyskał niemal 1,1%. Na plusie znalazł się również WIG250, który wzrósł o 0,4%. Przełożyło się to na wzrost WIG, który zyskał 1,2%. Być może nastroje dominowały również na pozostałych rynkach. Niemiecki DAX zyskał 0,1%, a londyński FTSE i węgierski BUX po 0,3%. Także za oceanem przeważała strona popytowa. S&P500 zyskał 0,2%, a Nasdaq nieco ponad 0,4%. Również w Japonii inwestorzy ruszyli na północ, bowiem Nikkei poprawił się o 0,9%. Na plusie są także kontrakty na amerykańskie indeksy. Futures na S&P500 oraz Nasdaq zyskują ok. 0,2%, a na DJIA nieco ponad 0,1%. Kalendarz makro w tym tygodniu wreszcie jest bogatszy niż mieliśmy do czynienia w poprzednich tygodniach. W nocy poznaliśmy finalny odczyt produkcji przemysłowej w Japonii w maju i okazał się on nieco lepszy od konsensusu. W ciągu dnia poznamy podobne dane dla strefy Euro, a o 14 GUS opublikuje bilans płatniczy. Wieczorem czeka nas natomiast publiczne wystąpienie szefa EBC, Mario Draghi'ego. Politycznym wydarzeniem dnia będzie z pewnością szczyt głów państw grupy BRICS. W USA natomiast rozkręca się karuzela z wynikami kwartalnymi – dziś rezultatami w 2Q'14 pochwali się Citigroup. Nastroje na rynkach polepszyły się co z pewnością odbije się również na wynikach blue chipów. Technicznie patrząc, największym spółkom udało się wreszcie wybić ze spadkowego kanału, w którym tkwiliśmy od końca czerwca, i to przy wysokim wolumenie, co odbieram zdecydowanie jako dobry znak. Dodatkowo in plus należy również traktować bogatszy kalendarz makro, który będzie z pewnością dodatkowym bodźcem dla rynku. Najbliższego wsparcia można się dopatrywać w okolicach 2320 pkt.

Adrian Górniak

## WYKRES DNIA

Cena półtuszy wieprzowych na giełdzie w Chicago jest najwyższa w historii. W porównaniu z ubiegłym rokiem kontrakt zyskał 38%.

### Lean hogs CME [USD/lb]



Źródło: Dom Maklerski BDM S.A., Bloomberg

## INFORMACJE ZE SPÓŁEK

<b>PGNiG</b>	PGNiG przegląda dotychczasową strategię i jeszcze w wakacje zamierza zaprezentować zaktualizowane kierunki rozwoju spółki – poinformował PAP prezes spółki Mariusz Zawisza.
<b>KGHM</b>	KGHM podpisał z konsorcjum banków umowę niezabezpieczonego odnawialnego kredytu na kwotę 2,5 mld USD na okres 5 lat z opcją przedłużenia na życzenie spółki - podał KGHM w komunikacie. Dodano, że spółka jest również w trakcie negocjacji pożyczki z EBI.
<b>Neuca</b>	Neuca podtrzymuje prognozę wyników na 2014 r., ale jej realizacja jest wyzwaniem - poinformował prezes Neuki Piotr Sucharski. Dodał, że w 2Q'14 rynek hurtu farmaceutycznego wzrósł o ok. 4%. Neuca wprowadziła 40 nowych leków marek własnych, a na liście refundacyjnej jest ich obecnie osiem.
<b>Torpol</b>	Fundusze inwestycyjne zarządzane przez Pioneer Pekao Investment Management mają 7,38% głosów na walnym zgromadzeniu.  Fundusze inwestycyjne zarządzane przez PKO TFI mają do 8,7% głosów na walnym zgromadzeniu.
<b>Gant</b>	Syndyk masy upadłości Gant Development złożył 10 lipca w prokuraturze zawiadomienie o podejrzeniu popełnienia przestępstwa działania na szkodę spółki oraz jej wierzycieli - poinformował Gant w piątkowym komunikacie.
<b>Asseco PL, Sygnity</b>	Na tzw. krótkiej liście w przetargu na dostawę i wdrożenie Informatycznego Systemu Zarządzania Rynkiem Bilansującym Energii Elektrycznej w Polsce znalazły się: Sygnity, konsorcjum Alstom Grid i Asseco Poland, Siemens oraz ABB - poinformowała PAP rzeczniczka PSE Beata Jarosz.
<b>Altus TFI</b>	Prezes Altus TFI Piotr Osiecki podtrzymuje zapowiedzi przejąć. Osiecki poinformował, że w ofercie publicznej pakiet między 5 a 10% objął, zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju.
<b>Netmedia</b>	Netmedia chce skupić do 600 tys. własnych akcji po 3,6 PLN za papier. Oferty sprzedaży będą przyjmowane w dniach 15-31 lipca - podała spółka.

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	2014-07-11	427,3	0,0%	0,5%	6,7%	7,0%	Miedź	LME 3M	2014-07-11	7 162,0	0,5%	7,1%	7,4%	-1,9%	
MSCI World	2014-07-11	1 734,5	0,1%	0,4%	6,8%	6,5%	Ropa	WTI Crude	2014-07-11	100,8	-2,0%	-5,0%	-0,5%	11,5%	
MSCI EM	2014-07-11	1 062,4	-0,3%	0,9%	5,5%	10,8%	Złoto	Spot \$/oz	2014-07-11	1 335,9	-0,1%	4,8%	0,7%	7,3%	
MSCI BRIC	2014-07-11	289,4	-0,1%	0,9%	6,9%	10,2%	Aluminium	LME 3M	2014-07-11	1 925,0	-0,7%	3,1%	2,2%	9,1%	
<b>Europa Środkowa, Wschodnia i Południowa</b>								<b>obligacje i rynek pieniężny</b>							
Polska	WIG	2014-07-11	50 474,4	1,2%	-3,8%	-2,5%	2,6%	Polska	5yr yield	2014-07-11	2,960	0,4%	-4,8%	-16,2%	-17,9%
Polska	WIG20	2014-07-11	2 341,2	1,3%	-3,2%	-1,8%	3,9%	Polska	10yr yield	2014-07-11	3,392	0,4%	-4,9%	-16,1%	-23,3%
Polska	mWIG40	2014-07-11	3 312,5	1,1%	-4,9%	-1,6%	5,0%	Polska	WIBOR 3M	2014-07-11	2,580	0,0%	0,0%	-1,5%	-0,8%
Polska	sWIG80	2014-07-11	12 160,7	1,0%	-6,3%	-9,3%	-9,2%	Polska	WIBOR 6M	2014-07-11	2,590	0,0%	-0,4%	-1,9%	-1,1%
Węgry	BUX	2014-07-11	17 854,1	0,3%	-5,8%	-0,3%	-6,3%	USA	10yr yield	2014-07-11	2,516	-0,8%	-3,4%	-5,0%	-12,4%
Czechy	PX	2014-07-11	943,4	1,8%	-6,1%	0,1%	-1,6%	Niemcy	10yr yield	2014-07-11	1,198	-2,4%	-14,2%	-20,3%	-35,0%
Bulgaria	Sofix	2014-07-11	546,3	-0,9%	-5,9%	-7,4%	6,1%	Japonia	10yr yield	2014-07-11	0,537	-1,6%	-10,9%	-11,7%	-18,3%
Rosja	Micex	2014-07-11	1 499,8	0,4%	1,7%	12,3%	4,1%	Hiszpania	10yr yield	2014-07-11	2,825	2,5%	7,1%	-11,4%	-25,9%
Rosja	RTS (USD)	2014-07-11	1 383,7	0,0%	2,4%	17,2%	1,1%	Irlandia	10yr yield						
Rumunia	BET	2014-07-11	6 803,2	0,7%	1,1%	10,2%	7,5%	Portugalia	10yr yield	2014-07-11	3,985	5,7%	19,9%	0,5%	-25,7%
Turcja	ISE 100	2014-07-11	78 551,6	1,0%	0,5%	10,0%	19,2%	Włochy	10yr yield	2014-07-11	2,489	2,6%	9,8%	-6,9%	-25,9%
<b>Europa Zachodnia</b>								<b>kursy walut</b>							
	Euro Stoxx 50	2014-07-11	3 150,6	0,2%	-3,9%	3,6%	4,6%	EUR/PLN	2014-07-11	4,141	-0,1%	0,0%	-0,9%	0,0%	
W. Brytania	FTSE 100	2014-07-11	6 672,4	0,3%	-2,1%	3,0%	1,4%	USD/PLN	2014-07-11	3,043	-0,1%	-0,3%	0,7%	0,5%	
Francja	CAC40	2014-07-11	4 301,3	0,4%	-5,2%	1,2%	4,1%	CHF/PLN	2014-07-11	3,411	0,0%	0,3%	-0,8%	1,6%	
Niemcy	DAX	2014-07-11	9 659,1	0,1%	-2,8%	3,8%	2,0%	EUR/USD	2014-07-11	1,361	0,1%	0,3%	-1,6%	-0,5%	
Hiszpania	IBEX 35	2014-07-11	10 533,6	0,0%	-4,2%	5,3%	5,4%	USD/JPY	2014-07-11	101,300	0,0%	-0,5%	-0,5%	-2,6%	
Holandia	AEX	2014-07-11	403,4	0,1%	-2,6%	3,6%	1,8%								
Szwecja	OMX 30	2014-07-11	1 357,8	0,3%	-2,7%	2,8%	6,2%								
Austria	ATX	2014-07-11	2 366,4	0,5%	-6,6%	-2,6%	-9,0%								
<b>Ameryka Północna i Południowa</b>															
USA	DJIA	2014-07-11	16 915,1	0,2%	0,7%	6,3%	4,3%								
USA	S&P500	2014-07-11	1 964,7	0,2%	1,4%	8,9%	7,9%								
USA	Nasdaq Comp	2014-07-11	4 396,2	0,4%	2,0%	10,8%	6,4%								
Kanada	S&P/TSX	2014-07-11	15 114,5	0,1%	1,9%	6,8%	11,6%								
Meksyk	IPC	2014-07-11	43 474,3	0,0%	1,3%	8,0%	2,8%								
Brazylia	BOVESPA	2014-07-11	54 592,8	0,4%	-0,6%	5,6%	10,2%								
Argentyna	MERVAL	2014-07-11	8 699,7	1,4%	9,5%	37,4%	62,2%								
<b>Azja i Australia</b>															
Japonia	NIKKEI 225	2014-07-11	15 164,0	-0,3%	0,7%	8,7%	-3,9%								
Hong Kong	Hang Seng	2014-07-11	23 233,5	0,0%	1,0%	3,6%	4,8%								
Chiny	Shanghai Comp	2014-07-11	2 047,0	0,6%	1,6%	-1,6%	4,2%								
Indie	BSE30	2014-07-11	25 024,4	-1,4%	-1,5%	11,5%	21,9%								
Indonezja	JKSE	2014-07-11	5 032,6	-1,2%	1,6%	6,0%	20,2%								
Izrael	TA 25	2014-07-13	1 371,6	-0,3%	-2,5%	-2,9%	3,6%								
Korea	Kospi	2014-07-11	1 988,7	-0,7%	-1,3%	-0,4%	2,6%								
Australia	S&P/ASX 200	2014-07-11	5 486,8	0,4%	0,8%	2,2%	6,3%								

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.